全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小盘股黑馬的摇篮

破译深沪小盘牛股之谜

宫玉松 著

海天出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小盘股黑馬的摇篮

破译深沪小盘牛股之谜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

小盘股：黑马的摇篮/宫玉松著．—深圳：海天出版社，2001.8

ISBN 7-80654-535-2

Ⅰ．小…　Ⅱ．宫…　Ⅲ．股票—证券交易—中国
Ⅳ．F832．51

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2001）第 043565 号

海天出版社出版发行
（深圳市彩田南路海天大厦　518026）
http：//www．htph．com
责任编辑：容耀初　　封面设计：李　萌
责任技编：王　颖　　责任校对：喻俊新

海天电子图书开发公司排版制作
深圳大公印刷有限公司印刷　海天出版社经销
2001 年 9 月第 1 版　2001 年 9 月第 1 次印刷
开本：850mm×1168mm　1/32　印张：7.375
字数：180 千　印数：1—6000 册
定价：18.00 元

海天版图书版权所有，侵权必究。
海天版图书凡有印装质量问题，请随时向承印厂调换。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作者简介

宫玉松，男，山东莱阳人，1964 年生。经济学博士，副教授，湘财证券研发中心副总经理。遨游股海近十年，善做理论文章，曾在《中国证券报》、《经济学家》、《经济学动态》、《中国经济史研究》等报刊发表论文近百篇，谈股论金胸有良谋，无论大势研判、板块透视、个股发掘几乎每发必中，北京股民竟以“宫金嘴”相称。

鸣 谢

感谢湘财证券董事长陈学荣先生、湘财证券总裁张世明先生、湘财证券副总裁李克难先生、湘财证券研发中心总经理李皎予先生对我的关心和指导，感谢湘财证券研发中心研究员、荐股高手唐卡嘉先生提供本书所有 K 线图，感谢国泰君安证券梁建敏先生、大鹏证券王晓璐女士、吕宏亮先生、国信证券储诚忠先生、青海证券黄硕先生以及吴锋、梁惠元、花荣等诸位先生所写的精彩的行业、公司及市场研究报告，本书从中获益匪浅。

宫玉松
2001 年 6 月于北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

宫玉松 著

海天出版社



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

上编 “踏破青山人未老，风景这边独好”

——小盘股运作机理研究

1. 小盘股的界定
2. 小盘股的分类
3. 小盘股的特征
4. 风景独好为哪般
5. 未来小盘股走势预测及投资建议
6. 小盘股操作策略
7. 不同股本的收益与风险特征
8. 1999 年牛股特征分析
9. 2000 年牛股特征分析
10. 退市机制与小盘壳资源股
11. “国退民进”与小盘股
12. 关于壳资源的思考
13. 关于绩差重组股走势的思考
14. 对市场各大板块的透视
15. 关于重组股的若干思考
16. 关于外资股板块

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中编 “问渠哪得清如许，为有源头活水来”

——破译小盘牛股之谜

1. 大连国际（0881）——风流总被雨打风吹去
2. 数码测绘（百隆集团）（600700）——试看天下谁能敌
3. 青海明胶（0606）——欲与广夏试比高
4. 烟台万华（600309）——快马加鞭未下鞍
5. 思达高科（河南思达）（0676）——我是庄股我怕谁
6. 曙光股份（600303）——横扫千军如卷席
7. 东风科技（东风电仪）（600081）——不信东风唤不回
8. 天兴仪表（0710）——乱花渐欲迷人眼
9. 北大高科(ST 深安达)(0004)——惊回首，离天三尺三
10. 金融街（华亚纸业）（0402）——乘风破浪会有时
11. 纵横国际（南通机床）（600862）——敢教日月换新天
12. 国嘉实业（600646）——无端却被秋风误
13. 恒瑞医药（600276）——映日荷花别样红
14. 银广夏（0557）——风卷红旗过大关
15. 国电电力（东北热电）（600795）——金戈铁马，气吞万里

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如虎
16. 清华同方(600100)——无限风光在险峰
17. 齐鲁软件(600756)——会当凌绝顶
18. 世纪中天(中天企业、黔中天)(0540)——壮岁旌旗拥万夫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下编 “问苍茫大地，谁主沉浮”
——发掘未来小盘牛股

1. ST同达(新亚快餐、ST粤海发)(600647)——万里长缨要把鲲鹏缚
2. 烟台冰轮（0811）——众芳摇落独暄妍
3. ST 西化机（西南化机）（0838）——欲借东风上青云
4. 中联建设（0605）——守得云开日月明
5. 天鸿宝业（600376）——三千宠爱于一身
6. 世纪光华（招商股份）（0703）——九万里风鹏正举
7. ST 棱光（600629）——置之死地而后生
8. 天大天财（0836）——欲上青天揽明月
9. 威达医械（0603）——吹尽黄沙始见金
10. ST 黄河科（西安黄河）（600831）——重整山河待后生
11. 中科健（0035）——狂飙为我从天落
12. 长江通信（600345）——不尽长江滚滚来
13. 第一纺织（0809）——养在深闺人未识
14. 金瑞科技（600390）——待到山花烂漫时，她在丛中笑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15. 红星发展（600367）——众里寻他千百度
16. 深南光（0043）——小荷才露尖尖角
17. 华工科技（0988）——欲与天公试比高
18. 比特科技（0621）——刺破青天锷未残
19. 国光瓷业（600286）——国色天香人咏尽
20. 深万山（0049）——看万山红遍
21. 深大通（0038）——而今迈步从头越
22. 大西洋（600558）——一枝红杏出墙来
23. 海南椰岛（600238）——潮平两岸阔，风正一帆悬
24. ST 中侨（0047）——王侯将相，宁有种乎
25. 亿阳信通（600289）——风物长宜放眼量
26. 羚锐股份（600285）——人间四月芳菲尽，山寺桃华始盛开
27. 轻工机械（600605）——伏久者飞必高
28. 浙江东日（600113）——日出江花红胜火
29. 成量股份（600673）——淡妆浓抹总相宜
20. ST 甬华通（600768）——莫畏浮云遮望眼
31. ST 银山（0675）——卷土重来未可知

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上编 “踏破青山人未老，风景这边独好”

——小盘股运作机理研究

一、小盘股的界定

顾名思义，小盘股是指股本规模小的公司。但这里涉及两个问题：

第一，股本性质的界定，是指总股本，还是指流通股本。迄今为止市场所看重的是指流通股本。但我认为，总股本应更有意义。因为在我国证券市场规范化和股权结构迅速变化的背景下，流通股具有很大的不确定性和过渡性。最典型的是转配股、内部职工股的上市，以及B股等外资股的开放，使流通股规模突然放大，原来的小盘股迅速变为大盘股。在不久的将来，国有股、法人股流通问题被付诸实施后，更将发生流通股本的“突变”效应，流通股与非流通股的区分将趋于消失，总股本的意义更将突出。另外，从资产重组角度看，总股本也更有意义。因此，与随时可变、不确定性很大的流通盘相比，总股本显然更有意义。但“入乡随俗”，“约定俗成”，既然是市场中人，就不能脱离市场，因此本书所使用的小盘股概念兼顾总股本和流通股本而以流通股本为主，即流通股意义上的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小盘股。

第二，股本规模的数量界定，多大规模以下才算小盘股。市场上通常将流通股本小于5000万的股票定义为小盘股，将流通股本介于5000~10000万的股票定义为中盘股，将流通股本大于10000万的股票定义为大盘股。以此标准衡量，截至2000年6月30日，沪、深两市共有970只A股挂牌交易，流通股本数主要介于2500~20000万股之间，该类公司占整个上市公司数的86.9%。在中国证券市场上有小盘股292家，占30.1%、中盘股378家，占39%和大盘股300家，占30.9%。

二、小盘股的分类

对小盘股的分类，可从不同角度来划分。

股本规模，可分为三类小盘股：一是真正的小盘股，即总股本与流通股本均小的小盘股，二是假小盘股或暂时的小盘股，即流通股本虽小但总股本大的小盘股如胶带、永生、联华合纤，三是假大盘股，即流通股本大而总股本不大的小盘股如飞乐音响、兴业房产、石油大明、ST九州。这一区分非常重要。

股价水平，可分为高价（20元以上）小盘股、中低价（15元以下）小盘股。

业绩状况，可分为绩优小盘股、绩平小盘股、绩差小盘股。

上市时间早晚，可分为老牌小盘股（如ST粤海发）、次新小盘股。

按有无外资股，可分为含外资股小盘股、不含外资股小盘股。

按行业，可分为传统行业的小盘股、新兴产业小盘股。

按地域，可分为沪深本地小盘股与异地小盘股、沪市本地股与深市本地股。

尽管有上述种种划分，但目前市场比较认同的、操作性较强的是将小盘股分为沪深本地小盘股、次新小盘股、强庄控盘的小盘股、重组类小盘股等几大板块：

1. 沪深本地小盘股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尤以上海本地小盘股风头最劲、联动效应最强、持续时间最长。对上海本地小盘股的炒作分为几个阶段：1997~1998年炒作中远发展（众城实业）、国嘉实业、金丰投资（嘉丰股份）、ST粤海发（新亚快餐）、交大南洋（南洋实业）、交运股份（钢运股份）等小盘、低价、绩差、不含外资股的股票。1998年以前对带B股的本地小盘股基本上是一概排斥的。但是，由于不带B股的本地小盘股纷纷鸡犬升天，挖掘殆尽，于是从1999年开始将炒作范围扩大到含B股的本地小盘股，这样一来可选择的股票大大增加，因为100多家上海本地股中有30多家含B股。联华合纤、氯碱化工、轮胎橡胶、冰箱压缩、中纺机、二纺机、新锦江、上菱电器、自仪股份、英雄股份、物贸中心、钢管股份等带B股的本地小盘股开始结束长达数年的冬眠状态，股性趋于活跃。尤其2000年以来随着B股市场的日趋活跃，A、B股联动性增强，2000年底AB股并存的胶带股份、永生股份、联华合纤这“三小龙”异军突起，使上海本地小盘股的炒作再掀高潮。2001年2月下旬B股市场对境内投资者开放引发B股冲天行情后，上海本地小盘股的表现更加火爆。

有效的资产重组是上海本地小盘股反复走强的重要因素，与其他地方相比，上海本地股重组成功率高，虚假重组较少，很少反复，因而其小盘重组股有较高的投资和投机价值。上海本地重组股有如下特点：本地企业之间多，跨地区少；实力强大的有丰富产品经营和资本运作经验的大型国有企业集团入主多，籍籍无名的小公司少；重组目的比较纯正，运作过程比较规范，实质性重组多，而单纯报表重组、虚假重组少；不以单纯保牌保配等短期需要为目的，而是志存高远，即着眼于优化上市公司的产业结构和资产质量，真正提高壳资源价值；上海市政府高度重视，有战略眼光和清晰思路，不惜血本，肯下本钱，把优质资产注入上市公司；重组比较彻底，重组的成功率高，被重组的公司一般都会发生脱胎换骨的变化，而很少发生反复和逆转的情况，即绩差——重组——绩优——绩差——再重组。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但上海本地小盘股普遍存在如下问题：一是流通股本虽小但总股本很大，未来非流通股实现流通后，这一问题就会突出表现出来，因而属假小盘股；二是流通 A 股虽小但 B 股规模很大，未来 AB 股并轨后，流通股规模将骤然放大，所谓小盘优势将荡然无存；三是经过多年反复炒作后股价普遍高企，与其较差的业绩很不相称，导致市盈率畸高。因此，从总体看来，除了 ST 同达（ST 粤海发）、ST 棱光等少数几只股票外，大多数上海本地小盘股后市机会可能并不大。这也是我在选择潜力牛股时较少选择上海本地股的原因所在。

相反，深圳本地小盘股的机会要大于上海，风水轮流转，今年看深市。去年以来深圳本地小盘股已悄然崛起，今年更趋活跃。原因多种多样：

（1）深市一向不太炒本地股，或者说地方主义色彩较淡，不像沪市惟恐肥水外流，把本地股炒来炒去不罢手。倒是异地股在深市更活跃，强龙压倒地头蛇。但深市似乎从沪市中受到启发，明白了本地资源的重要性，与其追捧异地股，何如激活本地股。近年来深圳本地股业绩滑坡严重，重组势在必行。目前近 70 家深圳本地上市公司中，去年仍然有近两成的本地上市公司出现亏损或濒临亏损，其中被 ST 的多达 9 家，PT 的有两家，去年深沪股市全部 A 股中每股收益亏损在一元以上的个股总共只有 8 家，而深圳本地股中就占了 4 家。由于上海在重组本地上市公司方面占尽先机并获得巨大利益，深圳市政府痛定思痛，准备大力重组、改造、振兴本地上市公司以奋起直追，这是深圳本地股走强的政策动力。

（2）与上海本地小盘股往往拖着巨无霸式的国有股或 B 股相比，深圳本地小盘股盘子（总股本）更小（是真正的小盘股），股价更低，业绩更佳，题材不少，这是走强的内在动力。在 68 家深圳本地股中，流通股本在 5000 万以下的有 20 家，占三分之一，如考虑总股本，则总股本不足 2 亿，流通股本不足 6000 万股的公司 17 家。

（3）深圳从去年年底作出事后证明极其冒险和愚蠢的停发新股决定后，来自新股的活力和动力全然消失，这也是沪强深弱的成因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之一。在此情况下只能拿老股开刀，本地小盘股的活跃乃不得已求其次之举。

（4）尽管深圳市没有上海市那么多国有资产来重组本地上市公司，但有高科技优势，实行“科技兴市”战略以来成效显著，高科技产业已“三分天下有其二”，这为本地上市公司向高科技转型提供了难得的良机，也赋予了深圳本地股极大的想象空间。正是基于上述判，我在选择潜力牛股时对深圳本地股颇为青睐。

沪深两市除了不到200家本地股之外，还有八九百家异地股，毕竟沪深两个交易所都是全国性而非当年的区域性市场，因此数量最多的还是异地小盘股。在发掘和造就小盘牛股方面，异地小盘股丝毫不让于沪深本地股，现在轰轰烈烈的盛况空前的小盘股造牛运动正全面展出、全面开花，你方唱罢我登场，此起彼伏、轮番表演。任何小盘股都有大机会，任何小盘股都可能从蛹化蝶。不是不炒，时候不到，时候一到，统统热炒。正所谓“年年后浪推前浪，江草江花处处鲜”。

2. 次新小盘股

这是今年上半年市场表现最佳、涨幅最大的板块，其突出代表或领头羊是烟台万华、曙光股份、标准股份，2000年该板块也有不俗表现，如凯迪电力、东方钽业、清华紫光等。由于从去年以来出现了明显的新股发行小型化现象，致使去年以来大量小盘股的上市，也造就了数量颇众的次新小盘股家族。它们的优势在于：盘子小，含金量高，公积金丰厚，业绩和成长性较好，具备较强的股本扩张潜力，科技含量普遍较高，涉及新材料、生物工程、电子通讯及光科技领域，概念新，市场形象佳，想象空间大，即使是传统行业也往往因为募集资金充沛而逐步变更募集资金投向，涉足高科技领域，加之上方无套牢盘，筹码易于集中。优势如此之多，难怪次新小盘股成为重点炒作的对象。创业板如果推出的话，更将刺激主板市场的高成长性小盘次新股的走强。

但次新小盘股能否成为像烟台万华、曙光股份或清华同方这样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的大牛股主要取决于两大因素：一是是否有大比例送股。现在市场对所有小盘次新股均抱有同样强烈预期，认为必然高股本扩张，它们的股价也因而高高在上。但“盛名之下，其实难符”，清华同方、东大阿派毕竟只有一个，大部分次新小盘股成不了清华同方第二或东大阿派第二，比如系出名门、名满天下曾被寄予无穷希望的天大天财、浙大海纳、托普软件不就是前车之鉴吗？因此它们过高的股价实际上隐藏着极大风险，因为它们的全部希望系于以送转股方式进行股本扩张，如果不扩张或用配股、增发方式进行股本扩张，希望破灭，股价势必大幅回落。二是是否真正具有高成长性，这是除权后能否填权、能否不断除权不断填权的“要害”，是清华同方之所以为清华同方、东大阿派之所以为东大阿派的关键，是创智科技、银河科技之所以像流星般匆匆划过、昙花一现的关键。另外，2000年以来上市的小盘次新股生逢牛市，上市定价偏高。尤其行业较好的小盘次新股，更是一步到位，封闭了上升空间。如果业绩和成长性一般的话，很难有突出表现。因此，我在选择潜力牛股时尽管对其倾斜但仍不敢多选，仅选择了几家或预期业绩大幅增长的股票（如长江通信、天鸿宝业、金瑞科技）或具有垄断性的股票（如红星发展）或价值相对低估的股票（如海南椰岛、大西洋）。

3. 强庄控盘的小盘股

该类小盘股往往基本面情况一般，且累计涨幅巨大，但由于主力高度控盘，跟风者少，庄家自拉自唱，其涨跌完全取决于庄家的实力和意愿，股价走势表现为脱离大盘，如天马行空，独来独往。典型的是数码测绘、大连国际、东风科技、思达高科、湘火炬、合金投资、亿安科技等。强庄控盘的小盘股具有如下特点：

一是强庄入主时为清一色的小盘股，如湘火炬上市之初总股本6800万股，流通股本3400万股，合金投资1996年11月上市时总股本5168万股，流通股本1400万股，东风科技1997年上市之初总股本5000万股，流通股本1125万股；

二是主力运作时间较长，如德隆从1997年入主湘火炬、合金投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资至今尚未出局，颇有战略投资者味道，煤航1998年进驻数码测绘至今，强庄觊觎并开始染指亿安科技则始于98年初；

三是主业一般，不是所谓名门正派的电子通讯业，尽管赋予其产业转型概念，但主业仍是普普通通的传统产业，如湘火炬和东风科技都是汽车零配件业，大连国际则为普普通通的对外承包工程类；

四是年年送配，年年扩张，年年填权，迅速做大市值，如湘火炬历年送配情况是，1997年10送1转1，1998年10送5转4，2000年中期10配3，年底10送2转4，总股本和流通股本扩张至4.16亿、2.66亿股；

五是报表出色，股本扩张丝毫不影响其每股收益的增长，凸现“高成长”性；

六是主力通常是投资公司而非证券公司，因此有实业资产往里装；

七是庄家赚得脑满肠肥、杯满钵满，账面利润惊人，但面临如何兑现利润的问题，因而该类股票随时可能以跳水方式兑现利润，即使跳水，仍有暴利可图。在涨10倍的德隆现象示范效应下，越来越多的机构加以效法，但当戏法人人会变之后，戏法也就失灵了。在加强监管的背景下，该类强庄控盘的小盘股面临着政策风险、法律风险。一般投资者只宜观赏，不应参与。

4. 重组类小盘股

重组是造就牛股的法宝，因而重组类小盘股“脱胎换骨”“乌鸡变凤凰”的可能性最大、出牛股的概率也最大。其特点是：通常业绩较差甚至亏损，行业不利，股价较低，面临失去融资能力和被“T”摘“牌”的巨大压力，有产业转型的迫切愿望，由于资产规模小，重组和转型难度低，容易发生价值突变。该类股票能否成牛，完全取决于重组成败，成则牛败则熊，“成者王侯败者寇”，因而有很大的不确定性。“一将功成万骨枯”，与成功的重组相比，失败的重组更多。考察重组类小盘牛股，通常具有盘子小、价格低、实质性重组、新大股东实力雄厚、公司基本面发生质变等特点。

重组类小盘股包括：绩平类小盘股、绩差类小盘股、ST类小盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股。小盘绩优股也可能进行重组，但市场通常将绩优股排除在重组股之外。绩平类小盘重组股曾备受冷落，但近年来其作为优质壳资源的价值逐渐被市场认同，走势渐强，涌现出紫光生物（古汉集团）、海螺型材（红星宣纸）、金融街（重庆华亚）等大牛股。而第一纺织、烟台冰轮、威达医械、世纪光华、深南光、河北华玉、华光陶瓷、焦作碱业等优质壳资源，2001 年明显有主力资金介入，强势特征明显。绩差类小盘重组股包括 ST 类小盘股历来是大牛股出没之地，如亿安科技（深锦兴）、中科健、北大高科（ST 安达）、纵横国际（ST 通机）等莫不如此。它们的最大优势是盘小、价廉、未来不确定性或突变可能大、题材和想象空间丰富、超跌、利空出尽。甚至可以说它们是最大的尚未开采的金矿。所谓英雄不问出身，王侯将相，宁有种乎？最大劣势是 PT 以至退市风险。因此，“一边是海水，一边是火焰”，机会与风险同在，鲜花与陷阱并存。但从安全的角度考虑，应特别关注那些重组实质上已大功告成、公司基本面真正出现峰回路转、柳暗花明的 ST 股票，如 ST 粤海发、ST 西化机。对它们完全可以大胆买进，然后作为“不动股”。而对那些重组前景扑朔迷离、成败难测因而风险较大的股票则应谨慎从事。

往年资产重组类小盘牛股多属炒家和公司联手的“内幕交易+联手操纵”型。涨幅巨大，令人艳羡不已。但在新的市场环境、监管环境、法制环境、（财务）制度环境下，旧的造牛模式已出现某种“范式危机”。探索新的造牛模式已势在必行。

三、小盘股的特征

作为一个永远不甘寂寞、个性极其突出的板块，小盘股总体呈现出如下市场特征：

1. 平均业绩较差。说明小公司由于缺乏规模效应，整体盈利能力较差。但因股而异：上市较早的小盘股（如 ST 粤海发）、原来属于历史遗留问题的小盘股（如美亚、渤海集团）业绩最差，其中颇多 ST、PT，而上市较晚的小盘股大多业绩较好，一早一晚形成鲜明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对比。这与改制及重组的彻底程度有密切关系。

2. 平均股价和市盈率较高，居高价股之列。市场似乎存在按盘子大小进行股价排序的现象。总股本偏小的小盘股二级市场定价多在20元以上。尤其去年上市的次新高科技小盘股普遍定位于30元以上。首只百元股就是小盘股的亿安科技，第二只百元股清华紫光也是小盘股。亏损小盘股如云南马龙、ST粤海发也定位于20元以上。市场的确存在着按流通股本规模进行价格排序的现象。海南北证的马波先生曾对近两年上市的新股次新股做过统计，发现：沪市流通股本在3000万以下的8只个股股价波动区间平均为18.31~25.19元，3000~4000万的20只股价波动区间为17.77~21.98元，4000万的27只股价波动区间为21.2~25.72元，4500~5000万的22只股价波动区间为15.36~21.26元，5000~6000万的30只股价波动区间为15.09~19.63元，6000~7000万的31只股价波动区间为14.7~18.36元，7000~8000万的29只股价波动区间为12~16.08元，8000~9000万的27只股价波动区间为11.84~16.17元，9000~10000万的16只股价波动区间为11.65~15.23元，10000~15000万的41只股价波动区间为10.47~13.81元，15000~20000万的17只股价波动区间为11.88~16.08元，20000万以上的22只股价波动区间为8.79~11.08元。深市流通股本在4000万以下的27只个股股价波动区间为19.86~25.78元，4000~6000万的36只个股股价波动区间为14.29~18.73元，6000~8000万的30只个股股价波动区间为13.66~19元，8000~10000万的22只个股股价波动区间为10.08~13.66元，10000~20000万的27只个股股价波动区间为12.08~15.71元，20000万以上的15只个股股价波动区间为7.48~9.94元。可见股价定位首先取决于流通股本大小，其次再考虑行业、企业素质——和近期送配方案等因素。（马波：《流通股本与股价定位》，《证券市场周刊》2001年第40期）

3. 波动幅度大，换手率高。说明小盘股的投机性较强，上下价差波幅大，市场资金热衷于炒作小盘股。

4. 个股中藏龙卧虎，黑马奔腾，市场公认的牛股板块、暴利板

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

块，平均涨幅远超大盘股。近年来大牛股大多出自小盘股门下。小盘股里有金矿。小盘股是孕育大牛股的温床。尽管市场变化无常，小市值股始终傲立潮头。据统计，1997、1998 和 1999 上证综合指数年投资收益分别为 29%、-3%、19%，而小盘股年平均投资收益分别为 31%、26%、26%。特别是在 1998 年股市比较低迷的情况下仍然取得了 26%的投资收益，由此可见小盘股在弱市中的牛股本色。从历年涨跌幅超过 50%的股票中小盘股的比例也可以看出，小盘股所占的比例都比较高，97 年为 73%，98 年为 75%，99 年为 47%。

5. 二级市场走势呈现出长庄主力控盘、长期运作、持续慢牛特征。这是由于：小盘股收集筹码比较困难，想在短期内出货兑现利润更难，因此主力介入之初就立足长远，做好打持久战准备，从二级市场吸筹、场外受让股权、重组、造势、业绩突变、大比例分红、除权填权、兑现利润，要经历一个较长的过程。通常运作时间在两年以上，走势上就表现为不温不火、稳步小幅持续攀升，为典型的慢牛。如德隆运做湘火炬、合金股份，托普运作川长征、金狮股份，清华运作红星宣纸、世纪中天等莫不如此。

6. 股权结构特征表现出民营化、分散化、流动性等特点。从控股股东（或大股东）的属性（国有、社会、民营）看，多为非国有股东，尤其那些“假大盘股”更呈现出民营特征，民企或个人大股东往往占支配地位，如东方集团；从股权集中度高低看，与国企大盘股国有股权高度集中相比，小盘股股权明显比较分散；从股权稳定性（绝对控股、相对控股、不控股，稳定性股东是否居主导地位）看，由于小盘股股权集中度低，股权相对分散，因而股权稳定性较差，股权纠纷较多；从流通股比例高低看，相对较高。尤其那些“假大盘股”，流通股比例高居各板块之首。如飞乐音响、兴业房产高达 100%。

7. 小盘股的炒作模式通常是：利用利空消息打压建仓或拉高建仓或不动声色耐心吸纳建仓，吸足筹码后，即打出重组牌，稳步地持续地推升股价，不经意间，股价已过关斩将，屡创新高，甚至翻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

番，此时推出业绩大翻身、大比例送配等利好，除权后通过资金推动大幅填权，从而大幅度摊薄庄家的成本、降低股价，获取超额利润。重组（旨在真正或假装迅速实现价值增长或突变）和连续股本扩张，是炒作成功、获取超额利润的关键。由于一味将股价推高会引发投资者本能的“恐高症”发作，高价股庄家很容易成为孤家寡人，“枪打出头鸟”，过于招摇极易引发政策性风险，而通过将流通市值做大则很易达到资产增值目的。例如，假如某股股价在 10 元左右，流通股本为 1000 万股，则流通市值为 1 亿元，若该股在两三年之内股本翻两倍，至 4000 万股，通过不断除权填权，将股价维持在 10 元附近难度并不大，流通市值便变成 4 亿元，主力可轻易赚取几倍的利润。若单纯将股价推高，达到同样的市值需将股价推高至 40 元，市场一般投资者参与的热情便会大减，主力曲高和寡，最后必然是解放别人套牢自己。例如，亿安科技 (0008) 主力自 1998 年进庄以来，不借助股本扩张的办法，而单纯将股价推高，虽然有能力将股价推高至 100 元，但从走势看，不过是“一场游戏一场梦”，主力并未能成功脱逃，目前市价虽从高位已打五折多，仍无人光顾，显示困守其中的主力处境非常尴尬。因此，聪明的主力绝不会一味将股价做高，而是竭力将流通市值做大。做大的好处便是在悄然无声息之间实现资本的成倍增长。

以银河动力（原蓉动力）为例。1997 年底第一大股东成都市国资局将持有的 3373 万股（占总股本的 47.54%）全部转让，银河（长沙）高科技实业公司受让 2058 万，占 29%，湖南新兴公司受让 1315 万，占 18.54%。1998 决定改名。股权重组效应立竿见影，1997 年报每股收益由上年的 0.021 元~0.222 元，净资产收益率由 0.92%~10.34%，正好符合配股要求。1998 年中期每股收益更高达 0.35 元，净资产收益率 14.00%，此时股价已由 1997 年下半年的不足 10 元暴涨至 20 元。1999 年推出 10 送 5 转 3 配 3 方案。并适时触“网”。2000 年 3 月初股价最高 37.38 元。买家盯上该股的原因，主要是其壳资源价值高，盘小（上市之初总股本 5087 万，流通股本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1475 万；93 年对个人股东按 10：2 送股和 1995 年初实施配股后，总股本为 5914 万，流通股本 2267 万，银河入主时仍然如此）、价廉（流通股价 8 元多，而此时正是资产重组走俏、买壳上市大行其道时）、绩差（大股东急于出局、当地政府全力施救、力图引入实力股东，银河正好低成本入主）。主力在运作过程中，综合运用了题材（高科技、网络）、业绩调节、大比例送股、除权、套现（上市公司高价购买买家新兴公司资产）等手段。尽管主力对该股的运作算不上经典案例，但从中亦可窥见主力之造牛模式。

有人曾经对 2000 年 1 月 4 日~2000 年 4 月 19 日深沪股市的小盘股的总体情况进行了统计。统计结果基本吻合上述特征。

表：小盘股的总体情况一览

统计样板指标均值（算术平均）	沪深 937 家 A 股	233 家小盘 A 股（流通盘≤4500 万股）
流通股本	9188.17 万股	3142.79 万股
总股本	32817 万股	15038.27 万股
每股收益	0.1952 元	0.1412 元
收盘价	15.64 元	19.86 元
涨幅	42.12%	49.30%
最高涨幅	63.06%	71.75%
换手率	219.38%	247.78%
市盈率	133.22	189.57
振幅	66.64%	75.68%
流通市值（平均市值万元）	126135.22	62984.35

四、风景独好为哪般

小盘股的市场表现强于大盘，这一现象中外皆然，被称为小盘股效应，所谓小盘股效应是指购买小公司的股票比购买大公司的股票可获得较高的收益率。美国的研究结果表明，短期看来，小公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票的收益率有时低于大公司，但长期看，显著高于大公司。Banz1981年最早研究了这种现象，他将纽约股票交易所的上市股票按公司大小分为5类，发现最小一类的公司股票平均收益率要高出最大一类股票平均收益率达19.8%。后来，Keim (1983) 等又发现，Banz的“小公司效应”主要集中在元月份，尤其是元月的头两周，形成所谓的“小公司元月效应”。这种“季节效应”与“小公司效应”结合而成的“小公司元月效应”，作为市场有效性的异象(Anomaly)，直接打击了有效市场假设（Efficient Market Hypothesis, EMH)。因为根据有效市场理论，任何已有的信息都会在当期价格中反映出来，即股票价格能及时吸收任何影响价格变化的当期信息。既然小公司的超额收益率明显高于大公司，那么投资者只要按公司大小排个队，买入那些流通股本小、价格较低的公司股票，即可“一本万利”。投资者能够轻易地发现这一效应并开发它，从而使之消失，因为预期价格要涨的信息会使投资者争相买入预期看涨的股票，从而价格升值预期将导致当期价格的上升，即股票价格会及时吸收“好消息”。然而，“小公司效应”却年年存在，对有效市场假设构成了最严重的挑战。

中国股市同西方股市一样，同样存在“小公司效应”，即流通市值小的公司股票平均收益率明显高于流通市值大的公司股票平均收益率。然而，中国股市“小公司效应”又有其不同于西方的特点，表现为：（1）中国市场“小公司效应”不像西方那样同“季节效应”结合为“小公司元月效应”，而是在一个年度的任一时段发生。(2）在中国市场上，小公司股票的资本溢价（基期价格与报告期价格的差额）幅度大大高于西方小公司股票，许多小公司股价上扬达数倍之多，“小公司效应”更加明显，更被发挥得淋漓尽致。

造成这一现象的原因是什么呢？在西方，对于“小公司效应”这一有效市场理论的异象，人们有许多解释，其中以下两种解释略占上风，即“被遗忘效应 (the neglected-firm effect)”和“纳税效应 (tax-loss selling)”。“被遗忘效应”认为，存在“小公司效应”的主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要原因是小公司容易被市场操纵力量即团体投资者所忽略。团体投资者通常钟情于开发那些引人注目的大公司，而不愿意花费人财物去研究小公司，因而市场参与者对小公司的经营管理、生产状况和市场销售等情况知之甚少，即存在信息不完全性。信息越不完全，风险也就越大，而风险与收益是匹配的，超额收益率自然越大。这一看法除了不能解释“小公司效应”为什么持续存在（既然小公司的超额收益率高于大公司，投资者就会争相购买小公司股票，争相购买导致价格上升，超额收益率当不会持续存在）之外，显然也不能解释中国市场的情况。“纳税效应”认为，为了避开缴纳资本利得税，投资者通常在年底前抛售那些已跌价的股票，以"实现"资本损失，并在来年初在将资金用于再投资，由此引起来年初股市出现过多购买，股价上升。这就是“小公司效应”变成“小公司元月效应”的原因。这一解释同样不能说明中国的情况。那么，究竟是什么原因造成我国更加明显的“小公司效应”呢?

从理论上说，股票投资收益由股息、资本利得和资本增值收益等组成。所谓成熟市场的投资收益主要来自股息收入特别是现金股息，而在一个投机性较强的市场中，获取投资收益的主要方式或主要来源不是现金股息而是股票股息和资本利得即价差收益。股本扩张和股价最大化遂成为收益最大化的主要途径。在股本扩张和股价最大化，小盘股可谓占尽先机。小盘股的股本扩张能力强和小盘股容易控制及重组成本低、容易进行业绩包装是小盘股股价暴涨、跑赢大势的关键。

应当说，股本扩张能力取决于公司业绩，与盘子大小没有内在联系，股本扩张的前提和基础是企业有盈利，大扩张需要大盈利。只有在业绩显著改善、利润增加的前提下才能扩张，小盘股的潜在优势才能转化为现实优势，资源优势才能转化为经济优势。否则盘子再小，也无法扩张。如果业绩不佳，囊中羞涩，无红可分，盘子再小也无法进行股本扩张，如 PT 农商社、PT 双鹿、ST 西化机股本虽称得上“袖珍”，但由于业绩奇差，上市后基本未扩张过股本。但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在我国，已形成小盘股=高股本扩张的思维定势，盘子大小被视为股本扩张能力的重要因素，即盘子越小，股本扩张空间被认为越大。何以使然？我认为小盘高成长股本身固然具有高速扩张的业绩基础，而小盘绩平股和绩差股可以通过重组实现价值突变、业绩暴增从而具有高扩张的能力。这一过程也就是造就牛股的过程，事实上以前的造牛模式几乎遵循了同一规律：先重组小盘股，使其业绩提升、利润大增，辅之以不断制造热门题材，然后大比例送股。从这个意义上说，小的就是好的。

盘子大小是重组成本高低的重要因素。两者成正比。而重组题材始终是市场主流题材。尤其在中国经济转型、结构调整的大背景下。与大盘股相比，小盘股的壳资源价值较高。主要表现为盘小易控重组成本低、业绩包装资产置换业绩提升价值突变易、股本扩张潜力大、主业转型易等方面。也就是说，不仅容易入主（买壳上市成本低），而且容易改造重组，更能通过控盘和拉升获得二级市场暴利。称之为金矿并不过分。近年来重组方式中最成功的是资产置换。与大盘股相比，小盘股资产置换、业绩包装容易得多，用一点资金或优质资产即可制造出一个绩优股甚至超级绩优股。

小盘股以其重组成本低、资产置换易、业绩改变快易成为重组对象，易为买家青睐，买家不约而同地对小盘股虎视眈眈、垂涎不已，致使小盘股的重组频率远高于大盘股，几乎所有小盘股都被“染指”过。如德隆、托普所选目标公司都是小盘股。其他如思达、ST石劝业、火箭股份、炎黄在线、世纪中天、紫光生物、国嘉实业、ST通机（纵横国际）、交运股份、北商技术、亿安科技、金丰投资、金融街、烟台发展、宏盛科技、天津戈德、聚友网络、交大南洋等无一而非小盘股。从1997年以来三年的重组案例来看，小盘股的重组效果较大盘个股突出，在二级市场上所引起的投资效果也明显多于大盘股。与大盘股相比，小盘股重组成功率也高得多。主要体现在：一是产业转型，成功地实现了产业转型，由传统行业进入新兴产业，二是价值再造，资产质量、盈利能力显著提高，三是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重树形象，市场形象根本改观，四是激活股性。五是涨幅可观。获利不菲。

盘子大小是做庄或操纵成本高低、程度难易的重要因素。两者成正比。低成本正是做庄的最大优势。小盘股由于做庄投入的资金量小、潜在收益大，因而备受主力青睐。尽管做庄目前受到抑制。但已发生的还将发生，太阳底下无新事。小盘股的暴利效应、巨大的财富效应堪称挡不住的诱惑。任何实力机构都不会放过资本市场上的暴利机会。尝到甜头的买家、炒家、所谓资本运作收购兼并高手一定会卷土重来，不过在加强监管的大背景下，会变幻一下花样使其披上合法化外衣而已。

小盘股在熊市中表现尤为出色，抗跌性强甚至逆市称雄，是因为此时市场成交量萎缩，大盘股因缺乏大额成交量的支持而普遍低迷，“给点阳光就灿烂”的小盘股不需要大成交量的配合供求关系也是重要因素。一方面，从供给角度看，小盘股属稀缺一族，尤其老牌绩差小盘股在神奇的重组之手拨弄下纷纷化腐朽为神奇，致使存量日减。另一方面，从需求角度看，在小盘股暴利效应的示范下，机构投资者、战略投资者、类似于德隆的长线买家对小盘股的需求激增，“江山如此多娇，引无数英雄竞折腰”，市场供求关系对小盘股越来越有利。小盘股已成日渐稀缺资源，源源不断的资金涌入股市，大有横扫一切小盘股、低市值个股的架式。

从成长性看，小盘股即中小型企业远优于大盘股即大型企业。从一般企业成长的历程来看，当企业规模较小时，成长的速度较快，而当公司规模发展到一定程度时，成长的速度会有所减缓。小盘股公司的成长主要体现在资产规模的扩张上，而资产规模的扩张只有两个途径：①企业通过盈利的增长进行自我积累；②通过增资扩股增加公司资产。由于小盘股总股本、流通股较小，一般来说，通过一次增资扩股是远远不够的，通常要经过至少两次的扩股才能达到有效增资的目的，而扩股过程中送股和转增股是少不了的。我们在分析中看到，不少原本小型的上市公司，经过一次次增资扩股和送

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转增股本后，发展成为中大型上市公司，如最典型的梅雁股份(600868)，1994年9月上市时，公司总股本仅为6000多万，流通股本为1610万股，资产规模不足2亿元，是典型的小盘股，六年来，公司经过了多次配股与送转增股后，总股本扩张到6.9亿元，流通股增至4.98亿股，资产规模也迅速增长到22亿元，而资产规模和股本规模扩张最快的是上市后的前三年。同时中小企业经营上较为灵活，业务构架相对较单一，产业转型、产品更新效率较高。船小好调头，中小企业资产规模小，不良资产等历史沉淀问题处理起来相对于大企业来说更容易一些，重组或经营上的改革所带来的实际效果能较快地在公司当年或次年净利润、每股收益、净资产收益率这些比较直观的常用指标上反映出来。这也是为什么低流通市值股的重组更易产生效果的原因之一。

五、未来小盘股走势预测及投资建议

承接去年的强势，今年小盘股“风采依旧”，并呈现出如下特征：

一是以深南电为代表的深圳本地小盘股崛起。深市走强的小盘股，有含B股的，如深南电、深南光，也有不含B股的，如深万山、深中侨。积弱已久的深市本地股从去年开始崛起是颇值得注意的现象，去年十大牛股中有三只是深圳本地股，这与深圳市政府在重组本地上市公司方面痛定思痛、奋起直追、准备大力重组、改造、振兴本地上市公司的政策及人们的预期有关，也与因定价过低而实现价值回归有关，与上海本地股相比，深圳本地股盘子（总股本）更小，股价更低，业绩更佳，题材不少，岂有不涨之理！

二是上海本地带B股的小盘股异常活跃。沪市含B股的本地小盘股曾在去年年底有过惊人表现。B股开放后，一度因担心A、B股并轨而大幅回落，后来重新逞强，但领涨股已不是胶带、永生、联华合纤三小龙，而是物贸、英雄等股价在十几元、前期涨幅不大的股票。

三是有重组预期或题材的异地小盘股走势比较活跃，尤其业绩较差、甚至预亏但股价较低者表现不俗，它们在经历了前期的大幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌后，近期出现强劲反弹，如新疆众和、东新电碳、成量股份、昆百大、山川股份、河北华玉、炎黄在线、青海明胶、ST 银化工、力源液压。

四是次新小盘股出现分化，表现各异，业绩较好且有大比例送配者如烟台万华、恒瑞医药、中科三环、宁波韵升等表现抢眼，业绩虽好但股价高企、只派现不送股者如华工科技、隆平高科、大庆华科、长江通信、国光瓷业等表现不佳。可见，股本扩张仍受热烈追捧。

五是有大比例送配题材的走势较强，如厦门大洋、哈空调、焦作碱业等。而股价高高在上（20 乃至 30 元以上）但年报业绩及分配不佳则表现较差，如茂化实华、中讯科技、ST 石劝业、甬成功。

据统计，2001 年 2 月 22 日至 5 月 21 日，上证指数上涨 306.33 点，深综指上涨 91.74 点，涨幅均超过 16%。从 1102 只 A 股的市场表现来看，涨幅超过 16%的 473 只，占 42.92%，涨幅超过 50%仅 28 只；涨幅小于 16%的 629 只，占 57.08%。可见多数 A 股在本轮行情中并没有涨过大盘。通过对涨幅前 150 和后 150 名的分析，发现如下特点：（1）涨幅大小与业绩关联不大，涨幅前 150 名股票 2000 年算术平均每股收益为 0.081 元，其中亏损股 28 家，ST 公司有 15 家，每股收益超过 0.5 元的仅 4 家；而涨幅后 150 名的股票（下跌的有 54 家）算术平均每股收益为 0.189 元，其中亏损股 15 家，PT 公司 10 家，ST 公司仅有 2 家，每股收益超过 0.5 元的达 21 家。由此表明，涨幅居前的股票业绩并不一定好，而涨幅落后的股票业绩并不一定差。

（2）流通 A 股多少与涨幅大小密切相关。涨幅前 150 名股票平均流通 A 股为 7003.96 万股，其中小于 5000 万股的 54 家，而超过 1 亿股的只有 22 家；涨幅超过 50%的 28 只股票流通 A 股均小于 10000 万股，平均流通 A 股为 5596.87 万股（其中烟台万华、秦岭水泥、大连国际按送股前统计）。而涨幅后 150 名股票平均流通 A 股为 17100.03 万股，其中流通 A 股股本小于 5000 万股的 17 家，流通 A 股股本大于 1 亿股的有 100 家。由此可见，本轮行情中小盘股的涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅远远大于大盘股，绩优大盘股涨幅排名很多落在微利和亏损小盘股之后，小盘股重组股依然是本轮行情的热点。

后市走势预测：小盘股在2000年的表现简直登峰造极。今年上半年小盘股再接再厉，继续有惊人表现，小盘股造牛运动被演绎得轰轰烈烈、如火如荼。上半年大牛股多出小盘股门下。由于还在同一蓝天下，即有利于小盘股走强的因素依然存在，因此下半年仍有可能重演小盘股纵横天下、独霸牛股的局面。岁岁年年花相似，年年岁岁人不同，今年谁将折桂称牛、雄霸天下呢？我认为：

1. 真正的小盘股即总股本与流通股本均小的股票才有走牛机会，而假小盘股的壳资源价值将不断降低。在加快解决历史遗留问题、国有股法人股将以各种形式流通的大背景下，应强化总股本概念，而淡化流通股本概念。

2. 回避股价已被炒高的高价小盘股和大涨幅小盘股，因为油水已被庄家榨光，至少从短期看，机会已经很小。投资者没有必要去接最后一棒。

3. 去年涨幅不大、目前相对价位不高甚至偏低的小盘股值得注意，这样的股票数量不少，用心寻找可发现。风水轮流转，今日到我家，也许它们是今年机会最大的股票。定价偏低的小盘股迟早总会有表现机会，如哈空调上市后相当长时间在15元以下运行，但在庄家低位建仓完毕后，终究一飞冲天，涨至30元以上。其他如厦门大洋、红河光明、四维瓷业、中纺投资等莫不如此。

4. 深圳本地小盘股值得注意。与火了好几年的上海本地股相比，深市本地小盘股数量不少，但沉寂多年，基本未被暴炒，“利用率”低，今年以来股性开始趋活，后市机会应更大一些。

5. 次新小盘高成长股应予特别关注。整体而言，上市后基本上没有大的炒作，在大幅调整后，目前定位基本合理，上升机会大于下跌。其中的高含权小盘股填权可期，如烟台万华、恒瑞医药、宁波韵升等。其他次新小盘股，如华工科技、隆平高科、长江通信、亿阳信通、九芝堂、大庆华科、科苑电子等，机会可能在今年中报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前后。

6. 绩差小盘低价股不容忽视。其优势在于价格低、利空打压下吸货易，上升空间大。

7. 从价格看，最具吸引力的是低价小盘 ST。小盘 ST 中可能会出现几匹大黑马。

8. 养在闺中人未识类小盘股即优质壳资源值得注意。

六、小盘股操作策略

（1）立足长线，长期持有，做足行情。由于小盘股走势具有长线涨幅大、独立性强、慢牛特征，因而宜长期持有而不宜短炒，所谓“长线是金”“炒不如捂”对尚未启动的小盘股是绝对适用的，只有一路持有而不理会短线波动才能真正享受与牛共舞的快乐。小盘牛股是捂出来的，而不是炒出来的。是温火慢慢炖出来的，而不是急火催出来的。要以投资的心态、立足于长线长期持有，所谓骑上黑马跑完全程。不能贪图眼前的蝇头小利错过大好行情、与大牛股失之交臂。任尔东西南北风，咬定青山不放松。对于正在涨升中途的股票，最好的操作策略就是持股、持股、再持股。

（2）激流勇退、适时止赢。由于我国上市公司的成长性和可持续发展能力较差，尤其获利巨大的庄家最终要兑现利润，股票的成长性通常只有一二年，所谓“江山代有才人出，各领风骚一二年”，大牛之后难免大熊。因此，不宜过分恋战，不能太贪，不能忘乎所以，被胜利冲昏头脑，在走完主升浪、股价翻了几番“高处不胜寒”后应坚决获利了结、落袋为安。

（3）选股重于选时，轻指数重个股。这是因为小盘股的走势往往独立于大盘，即在下跌时往往纹丝不动，上涨时则顺势而上。因此，并非任何时候、任何价位买入小盘股都能获利。同样有个择股择时的问题，而精选个股远比选择时机重要得多，所谓“选股不如选时”对它们并不适用。

那么，“何处觅芳踪”？应选择何种小盘股呢？我认为应参与那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些相对低价、尚在底部或刚刚启动或进入拉升阶段、累计涨幅不大、上升趋势明显、股价创出历史新高的小盘股。著名股市分析家刘薇女士提出“特别关注大底如磐的股票，发现异动及时跟进。大底如磐特指有着两三年甚至更长时间筑底过程的中小盘股。这类股票的底部形态厚重如磐，如果下跌，跌幅有限，一旦向上突破底部箱顶，涨升空间将十分广阔。不鸣则已，一鸣惊人；三年不飞，一飞冲天。历史上的许多飙升股都曾有过这种大底形态，大底如磐的中小盘股很容易跑出黑马。对这种股票应列为重点跟踪观察对象，伺盘中变化，适时介入。凡拥有大底如磐的股票，一旦有效突破关键阻力位，每一次回档整理都是介入良机。”从安全的角度考虑，应特别关注那些重组实质上已大功告成、公司基本面真正出现峰回路转、柳暗花明的 ST 股票，如 ST 粤海发、ST 西化机。对它们完全可以大胆买进，然后作为“不动股”。而对那些重组前景扑朔迷离、成败难测因而风险较大的股票则应谨慎从事。

一般来说，投资潜力较大的小盘股公司具备以下特点：

第一，总股本相对较小而流通股本比例相对较高。对总股本要求较小，主要是由于对绩差公司而言，其股价增长的源泉来自于投资者对其资产重组后业绩大幅增长的预期，如果总股本太大，则新控股股东因每股收益等业绩指标增长所需支付的成本也就相应增大；对流通股本比例要求相对较高，主要是因为很多新入主的控股股东都希望能通过股价的上涨获取收益，如果流通股本比较高，则在业绩增长度既定的条件下，控股股东在二级市场的收益会因流通市值增长较大而有所提高。涨幅前列的公司如“焦作碱业”、“ST 黔凯涤（太光通信）”等，其总股本大多在 1 亿元以下，而流通股与总股本的比例大多在 1:3 左右。

第二，资产负债率较低、或资产负债率虽高但负债总额较低。要求资产负债率低或负债总额低，主要是因为绩差公司提升业绩的最佳途径是通过彻底的资产置换，置入优质资产，同时清理劣质资产并承担相应负债。如果资产负债率或负债总额太高，新的控股股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

东需承担的债务负担重，清理劣质资产的成本大，从而不利于公司快速提升业绩。涨幅前列的公司如“ST 黔凯涤”，资产负债率不到 20%，其他公司如“ST 包装”等，虽然资产负债率较高，但负债总额均在 2 亿元左右，对新入主的控股股东并不构成沉重负担。

第三，原控股股东有出让上市公司壳资源的意愿。属于此种类型的大股东主要包括：一是具有两家以上控股上市公司的投资控股公司，其有意出让其中一或数家公司的壳资源。二是自身实力有限、已无优质资产对上市公司进行有力支持的控股股东，为了有效地利用壳资源有意出让其壳资源。

第四，有实质性重组题材。近年来资产重组成为市场的主要题材，而不少小盘股大都是上市较早的公司或历史遗留问题公司，上市后不良资产的问题日益严重，拖累着公司的业绩。由于盘小，资产重组所产生的效益也比较明显，即重组效率较高。同大盘股相比，同样是获得一个壳，买小盘股付出的代价显然比较小。

应回避高价、暴涨、恶炒过伤过人、资产质量和财务状况严重恶化的小盘股。哪些小盘股不能碰？一是被恶炒过的又无基本面支撑、纯属炒作或做局伤人无数的不能碰。庄家出局后可能若干年内一蹶不振。所谓“大兵过后，必有凶年”，如亿安科技、大连国际。因为在中国股市这个特殊的投机市场而非投资市场、资金推动型而非价值推动型市场中，许多所谓大牛股纯粹是庄家操纵的结果，是用资金、题材、美丽谎言、漂亮但虚假的报表人为制造出来的，股价远远背离其内在价值。泡沫成分极重，一旦庄家获利出局，泡沫破灭，等待它的只有漫长的价值回归。

二是资产和财务状况极度恶化、有退市风险 PT 类小盘股（有望成功重组的除外如 PT 钢管等）。

三是过度炒作虽未跳水庄家死扛累计涨幅惊人股价仍高高在上类。因为“天下没有不散的筵席”。庄家不是救世主，最终要兑现利润。这类股票庄家面临无法出局、股票基本失去流动性、被做死的尴尬。它们只有观赏价值，而无参与价值，不仅无投资价值，连投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机价值也没有。让我们静待其高台跳水，所有此类股票概莫能外，区别只是个时间早迟而已。

四是大牛股、长牛股碰不得。

五是庄家正在出货类牛股碰不得。所谓不接跌落中的飞刀。不贪不赔钱，刀口舔血实在要不得。散户终究是斗不过庄家的。大连国际第四个跌停板时有大量投资者杀进去抢反弹，试图从庄家身上揩点油，结果悉数被套。出不了货的庄家正是利用投资者抢反弹的心理大肆出货，筹码扔给了散户。

七、不同股本的收益与风险特征

有人通过选取 1995 年年末的上市公司为研究对象，研究了 1995 年年末到 1998 年年末的收益与风险状况，在《中国证券报》发表文章对大中小盘股的收益与风险特征做了十分精彩的论述。其主要观点是：

国外证券市场的历史证明，不同流通市值股票表现出不同的活跃盘。小盘股历来是最活跃的板块之一，高风险和高收益是其主要特征；中、大盘股活跃程度相对差一些，经营十分稳健，收益不会大起大落，因而风险和收益相对较低。但在我国证券市场逐步走向成熟的阶段，市场主流资金仍将以追逐投机利润为主。受资金结构的限制，对不同股本公司的投资收益与风险具有不同特征。也即小盘股高收益低风险，中盘股中收益中风险，大盘股低收益高风险。

1. 小盘股的收益与风险特征

(1) 小盘股涨幅最大。小盘股流通市值、总市值深市增长率为 282%、268%，沪市为 178%、112%;而深市总市值增长率、流通市值增长率分别为 198%、236%，沪市为 112%、178%，小盘股整体涨幅远大于整个大盘。这也从两市指数涨幅得到大致的验证。1995 年 12 月 29 日至 1998 年 12 月 31 日，深证综指、沪综指涨幅分别为 204%和 107%。

(2) 小盘股的上涨幅度与成长性正相关。天津磁卡列深沪股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小盘股上涨幅度第一名，三年来总市值增长率、流通市值增长率均为833%。该公司三年来加权年平均收益为0.45元/股，列沪市小盘股经营业绩排序的第二名。但更为重要的是，该公司从1993年到1997年每年净利润增长率为100%左右，主营产品具有一定的垄断性质，产品的高科技含量高，市场占有率高。尽管通化东宝三年来加权年平均收益为0.49元/股，高于天津磁卡。但由于成长性不高，使得整体涨幅远逊于天津磁卡，三年来总市值增长率、流通市值增长率仅为268%、384%。

(3) 小盘股的上涨幅度不仅取决于经营业绩，更取决于是否有强庄在内。一方面，列涨幅前十名上市公司的经营业绩基本上高于平均业绩。但是，涨幅跟业绩并不呈完全对称状态。列深沪小盘股涨幅前列的康达尔、湘火炬、宁天龙、托普软件、北京天桥的经营业绩只是略高于平均业绩。但有强庄在内，就会炮制诸如资产重组、高科技、收购等题材，顺理成章地拉高股价，获得操纵个股的暴利。另一方面，反观沪市的新世界和深市的粤甘化，两者三年来加权年平均收益远远高于平均业绩，但涨幅却很不理想。新世界更列倒数第八位，三年来总市值、流通市值增长率仅为52%，大大低于市场整体上扬幅度，反映出强庄的重要性。

(4) 小盘股的上涨幅度与股本扩张有较大的相关性。从涨幅排名来看，列深沪涨幅前五名的天津磁卡、亚泰集团、厦门华侨、康达尔、深达声、托普软件均通过送本实施股本扩张，以不断除权方式达到市值的高速成长。

(5) 小盘股易受庄家控制，其股价往往包含很大的“泡沫”成分，存在价格与价值严重背离的风险。庄家的恶性操纵，将导致价格与价值严重背离的风险。

(6) 小盘股企业本身的运作风险最小。表八列示亏损的小盘股家数为11家。占小盘股样本的12%，低于中盘股的17%、大盘股的24%。即使在微利类的比较中，小盘股的43%仍然低于大盘股的46%，大于中盘股的31%。这两者都说明小盘股的上市公司管理者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不把企业当作“唐僧肉”，而是用心经营的话，既使在转制不充分的情况下，利用船小好掉头的优势，仍能使企业保持盈利。

此外，在原有的领导者难以经营好小盘股的企业时，通过资产重组等方式使小盘股企业仍能获得新的发展机遇。

结论：在现有市场条件不发生根本性变化的前提下，我国的小盘股具有不同于国外的高收益低风险特征。投资者宜选择经营业绩稳健，具有一定成长性的小盘股作为主要投资对象，但要注意价格与价值严重背离的恶性操纵风险。

2. 中盘股的收益与风险特征

(1) 中盘股涨幅居中。中盘股的整体涨幅小于小盘股，高于大盘股。深市中盘股流通市值增长率、总市值增长率分别为 243%、225%，高于深市流通市值增长率 236%、总市值增长率 198%。沪市中盘股表现跟深市一样，超过整个大盘的涨幅。但是沪市中盘股涨幅比深市中盘股小。

(2) 中盘股的上涨幅度与成长性正相关。值得重点关注的是，深科技不仅列中盘股涨幅第一，而且列全体样本股涨幅第一。三年来深科技的总市值增长率为 1403%，增长 14 倍；更让人吃惊的是，流通市值增长率为 2256%，增长 22.56 倍。该股三年来加权年平均收益仅为 0.68 元/股，低于四川长虹的 1.36 元/股，江苏春兰 1.53 元/股；不过 1994~1996 年每年净利润实现 100%以上的增长。同期四川长虹为 45%~63%的增长，江苏春兰为不到 20%的增长。

(3) 微利类的中盘股重组收益大，但风险相对较小。从中盘股涨幅前十名来看，我们发现，一类是高速成长的公司，另一类则是有重大资产重组的微利类公司。其中具有代表性的企业为鞍山合成、上实联合、欧亚农业、天歌集团。它们均为纺织类企业，经营业绩较差，处在亏损的边缘。但这些企业的资产规模较大，有能力通过资产置换抓住新兴产业的发展机遇，重新获得新生。即算是开拓新领域失败，造成亏损，也跟保持不变的结局一样，因而风险相对较小。

(4) 中盘股的上涨幅度与经营业绩相关度不高。深市的飞亚达、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深中集、佛山照明、TCL 经营业绩远高于中盘股的平均业绩，但三年来涨幅很小，低于中盘股的平均涨幅。反而有些亏损股却涨幅靠前，天歌集团、中科健三年的加权年平均收益为-0.11 元/股、-0.07 元/股，但涨幅分别达到 420%、260%，高于中盘股的平均涨幅。

(5) 中盘股的上涨幅度与股本扩张的相关性较小盘股为弱。尽管深科技、新大洲、南油物业、苏物贸、申华实业、江苏春兰是通过不断地送配股，扩充股本获得市值的高速增长。但我们也要看到，飞亚达、深中集、泸州老窖、苏常柴、粤宏远、中华企业、海欣股份、中山火炬每年几乎都有送股的上市公司，市值增长率均低于中盘股的平均增长率，反映出中盘股的股本扩张潜力并不很大。

(6) 中盘股企业运作难度加大，经营业绩出现亏损的风险增大。

(7) 尽管中盘股的市值较大，但由于流通股本较小，仍然存在庄家恶性操纵的价格与价值严重背离的风险。在 112 家中盘股样本中，仅有上工股份一家出现市值减少 28%的情况。对于这家微利的上市公司，在 1995 年大熊市的时期，股价竟然收在 13.58 元的价位，而同期的江苏春兰为 12.38 元，深中集为 11.85 元，价格风险显然很大。

结论：在国内企业管理水平仍很低的现状下，中盘股维持高速成长的难度加大，也就注定了中盘股中风险中收益的特征。投资者选择中盘股作为投资对象时，应选择企业管理水平较高、产品有竞争力的上市公司。对于低流通市值一类的微利中盘股，则应在了解企业经营风险大小的情况下投机性介入。

3. 大盘股的收益与风险特征

(1) 大盘股涨幅最小，表现为低收益。大盘股涨幅最小，不仅低于中、小盘股，而且低于整个大盘的平均涨幅。

(2) 大盘股具有高风险的特征。有 12 家大盘股三年来的流通市值增长率、总市值增长率为负增长或持平，远高于中盘股 1 家，小盘股 2 家。同时，反映在经营业绩上，24%的大盘股出现经营亏损，46%的大盘股为微利企业。也就说 2/3 以上的大盘股基本处于亏损或亏损边缘，高于中盘股的 48%，小盘股的 55%。由此可见，大盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股不仅具有经营业绩的高风险特征，而且具有二级市场的价格高风险特征。

(3) 大盘股经营业绩稳定性不强，表现为大起大落之势。从102家大盘股样本中，我们发现，能保持经营业绩持续增长仅有四川长虹、青岛海尔、新黄浦、深发展、深康佳、深能源、粤美的、粤电力、申能、原水、东方集团、东方明珠等12家公司，大多数大盘股的经营业绩受经济环境影响大起大落，有的出现业绩持续滑坡，有的出现巨额亏损。

(4) 对于是国家、地方支柱的大盘股企业，易受政策扶持，具有一定的垄断性，经营业绩呈稳定增长态势，也就决定了这一类企业涨幅在大盘股当中处于领先地位。深能源、原水股份、申能股份列大盘股涨幅前列。这些公司无一例外的都是国家、地方的支柱企业，垄断性经营，加上政策的扶持，经营业绩保持了持续稳定的增长。

(5) 利用大盘股拉抬指数，存在价格与价值严重背离的风险。从深沪股市的运作历程来看，沪市主力经常利用流通市值较小的大盘股拉抬指数，以起到“四两拨千斤”的作用。表现较为突出的主要有以外高桥，浦东金桥、凌桥股份为代表的浦东概念股，以及以上海石化、马钢股份为代表的老国企大盘股，这两个板块三年来流通市值、总市值增长率表现为负增长或微幅增长。

结论：在管理水平没能显著提高的条件下，我国大盘股具有高风险、低收益特征。投资者在投资大盘股时，不仅要提防利用大盘股拉抬指数时价格与价值严重背离的风险，而且要考虑管理水平的高低，政策扶持等因素。否则，一般情况下不宜介入大盘股。

(《追逐成长 关注小盘——不同股本的收益与风险比较研究》，《中国证券报》1999/03/08)

八、99年牛股特征分析

我曾在《中国证券报》2000年1月20日发表《十大牛股 十大特征》，对1999年牛股特征进行了分析：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随着 1999 年收市钟响，十大牛股座次排定：亿安科技 (0008)、南开戈德 (0537)、综艺股份 (600770)、沧州化工 (600722)、科利华 (600799)、全兴股份 (600779)、重庆华亚 (0402)、中储股份 (600787)、南通机床 (600862)、燃气股份 (0793)。与 1998 年十大牛股（合金股份、鞍山合成、天桥百货、灯塔油漆、康达尔、辽源得亨、厦新电子、粤海发展、湘火炬、西宁特钢）相比，1999 年十大牛股有如下特征：

1. 小盘股仍受追捧，但中盘股的崛起令人瞩目

从 1999 年十大牛股的股本规模看，小盘股仍受追捧，如第一大牛股亿安科技的总股本及流通股分别仅有 7365 万、3529 万，重庆华亚为 7869 万、3000 万，南通机床为 7435 万、2598 万。十大牛股平均总股本为 14871.5 万，平均流通股规模为 5166.2 万。可见，作为市场长盛不衰的一大热点，小盘股以其盘小易控及重组成本低等优势最具大牛股的潜质，只要资产质量不是太差，任何中低价小盘股都有可能成为大牛股。

但与 1998 年相比，1999 年十大牛股的“盘子”有所放大（1998 年十大牛股的平均总股本和流通股规模分别为 12548 万、4600 万）。尤其综艺股份、燃气股份、科利华等中大盘股入围十大牛股，变化显著，折射出市场投资理念及投资者格局的嬗变。

2. 低价股中黑马奔腾，仍具成长为大牛股之优势，但一些中高价股跻身大牛股之列

十大牛股启动时的价位分别为：亿安科技 8 元，南开戈德 8 元，综艺股份 11 元，沧州化工 8 元，科利华 4.50 元，全兴股份 13 元，重庆华亚 7 元，中储股份 8 元，南通机床 8 元，燃气股份 6~7 元。除综艺股份和全兴股份外，其余大牛股多从 8 元以下起步。可见低价股以其绝对价位低、涨升空间大而成为藏龙卧虎之地。这一特征与 1998 年以前并无二致。

但值得注意的是，与前几年相比，1999 年十大牛股的整体起涨价格抬高，个中原因恐怕主要是市场对中小盘低价股的认同度不断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提高及反复挖掘炒作致使低价股底部抬高。另外一个显著特点是少数中高价股如全兴股份、综艺股份也荣登龙门，创造了股价翻番神话，这说明价低已不再是成为大牛股的绝对条件。

3. 绩差股仍具乌鸡变凤凰、大熊变大牛的潜质，但十大牛股总体业绩水平显著提高，尤其一些业绩较好者走牛，从而打破了绩差股一统天下的局面

绩差股中惯出黑马是近年来市场中一个突出现象，1999 年亦不例外。十大牛股 1998 年度每股收益分别为:亿安科技-0.85 元，南开戈德 0.25 元，综艺股份 0.43 元，沧州化工 0.285 元，科利华 0.18 元，全兴股份 0.241 元，重庆华亚 0.06 元，中储股份 0.326 元，南通机床 0.2 元，燃气股份 0.24 元，平均每股收益为 0.1291 元 (98 年度中期为 0.0558 元)。可见，绩差股 (主要是中小盘绩差股) 以其绩差、价廉、重组成本低、价值突变易等优势仍具大牛股之潜质，如亿安科技、南通机床 (98 年中期-0.036 元/股)，重庆华亚 (98 年中期 0.03 元/股)、科利华 (98 中期 0.023 元/股)、南开戈德 (98 中期 0.027 元/股)。

但与 1998 年以前相比，1999 年十大牛股的平均业绩水平有所提高 (1998 年十大牛股 1997 年度平均每股收益为 0.10 元)。特别是十大牛股中出现了象综艺股份、中储股份这样的绩优股。这反映了市场投资理念日益崇尚绩优高成长，绩差股受追捧的程度已大不如前，不分青红皂白盲目炒作绩差股、亏损股现象已逐渐降温。

4. 行业分布中网络股、科技股等新兴产业股票异军突起

从十大牛股的行业分布看，包括网络、软件、高科技、酿酒、化工、纸业、机械、商贸等。其中网络股最为抢眼，十大牛股中独占 3 席 (综艺股份、科利华、燃气股份)，次为高科技 (亿安科技、南开戈德)。网络股、高科技的崛起反映了社会经济的变迁及未来趋势，意义非同凡响，也预示了孕育未来大牛股的行业所在 (科技网络、环保、教育等新兴产业)。可以断言，新兴产业中必将产生更多的大牛股，而传统行业由于成长性一般且竞争激烈，如不转型已经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很难产生大牛股。

5. 概念股（尤其网络概念、科技概念）大放异彩

股价飙升的原因大致可分为业绩突变、题材（如重组、大比例送配）、购并、概念等几类。1999 年十大牛股走强大多应归功于有效重组所导致的业绩突变及以此为基础的大比例送配。十大牛股 1998 年度中期平均每股收益为 0.0558 元，而 1999 年度中期大幅提升为 0.2616 元，业绩突变最显著的是亿安科技、南开戈德、科利华、沧州化工、全兴股份、南通机床。可见，业绩始终是股价的基础。业绩改观也是公司增加分红的基础。十大牛股中有 6 只推出了大比例送配方案。

但 1999 年十大牛股最突出的特征还不是业绩突变，而是网络概念一飞冲天。网络股不须借助重组、业绩、配送，而仅靠一个无与伦比的网络概念，就成为领袖群伦的大牛股，如综艺股份、燃气股份、科利华。“网络风暴”在股市的掀起，似乎超前反映了网络时代的到来。

6. 资产重组仍有造就牛股的神奇魔力，但只有脱胎换骨并符合产业革命方向的质变型重组才能造就牛股，而无效的甚至负向的重组只会造就熊股。

1999 年十大牛股几乎全与重组有关，但这些重组或者是彻底的“换壳式”（从内容到形式均脱胎换骨，即主业、资产、经营方向、控股股东、公司名称均发生巨变）重组，如亿安科技、南开戈德、科利华、全兴股份;或者是使产品结构、资产质量、盈利能力得到极大改观，培育起核心竞争能力的重组，如沧州化工、中储股份、南通机床。

7. 在资产重组诸方式中，“买壳上市”最能造就大牛股

1999 年十大牛股中至少有 5 家属真正的买壳上市，其判断标准如下:（1）买家为非上市公司;（2）控股权转移，大股东易主;（3）上市公司资产置换，主业转型;（4）上市公司名称改变为买方名称，这一点特别重要，也是判断真重组还是假重组，战略性重组还是财务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性重组 (即纯粹以炒作、投机为目的) 的重要标志。

当然并非任何买壳上市都能造就大牛股，恒通-棱光、康恩贝-凤凰、飞龙-联益等即为失败的典型。成功的、能造就牛股的买壳上市至少应具备如下要素:一是买家实力强大且行业属性佳，这样可保证其为壳公司持续注入优质资产，从而有效改造公司;二是买家具有长期战略目标，即真正是为了买壳上市、进入资本市场，这样可保证其对壳公司的战略性改造、培育，而非巧取豪夺、竭泽而渔;三是壳公司盘子较小，资产质量、财务状况不能太差。

8. 主业转移型重组较之主业延续型重组更能造就大牛股

1999 年十大牛股中 6 家属主业转移型 (含部分和全部转移)，如亿安科技、南开戈德、综艺股份、科利华、全兴股份、燃气股份，南通机床主业未改，但产品结构发生了重大转变 (即从低附加值型向高附加值型转变)。

9. 新基金开始成为大牛股的“制造者”，打破了传统“庄家”一统天下的局面

如综艺股份是安信、安顺、裕阳、兴华等多家基金重仓持有的品种，基金持有的总市值为 6.6 亿元左右，占综艺股份全部流通市值的 19.3% (以 2000 年 1 月 7 日收市价为准)。南通机床是汉盛基金的重仓品种。可见预见，随着基金主导市场时代的来临，今后可能会有更多的基金重仓股成为大牛股。新基金的崭露头脚，反映了市场投资者格局的变化 (表现为旧庄家与新的规范化的机构投资者力量的此消彼长)，并透露出未来的市场趋势。

10. 大牛股的“长牛”色彩日浓，主力长庄意图明显

1999 年十大牛股中的综艺股份、燃气股份、亿安科技、科利华、全兴股份等在进入千禧年后仍牛气十足，光芒四射。1998 年大牛股中的合金股份、湘火炬、天歌科技、聚友网络等在 1999 年也再续牛股神话。这表明主力日益趋向长期战略性守仓，而暴起暴落的“疯牛”现象减少，反映了市场投资理念的进步。

从上面的分析可以看出，盘子大小、股价高低、业绩优劣及资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产重组和人为炒作仍是影响牛股生成的重要因素，但行业属性及概念也很重要，未来的大牛股应当产生于新兴产业、高成长、盘子及价位适中的股票中。另外，近年来美国股市中与网络股交相辉映的是并购概念，我国未来的大牛股亦将有部分从并购中产生。

九、2000 年牛股特征分析

我在《中国证券报》2001 年 1 月 10 日发表《牛股特征分析》一文，对 2000 年大牛股进行了分析：

2000 年 A 股中十大牛股依此是：银广夏、世纪中天、深南玻、思达高科、ST 深安达、泰山旅游、泰山石油、深益力、金路集团、上海港机。2000 年在大牛市、机构主导、政策扶持、宏观经济转好、传统行业业绩回升的背景下，十大牛股牛气最盛，涨幅超过往年，凸现大牛市之热络，为历年之最，大牛市造就大牛股。其实涨幅最大的是沪市 B 股，平均涨幅高达 136.22%，个股涨幅最大的是胶带 B 股+461%，金泰 B 股+346%，凤凰 B 股+330%，联华 B 股+312%，汇丽 B 股+301%。

（一）特征：

1. 新贵崛起，长牛变熊。2000 年的大牛股多为新面孔，而往年的大牛股，2000 年多沦落为大熊股。据笔者统计，1998 年十大牛股在 2000 年的涨幅为：合金股份+37.60%、鞍山合成+17.21%、天桥百货+32.29%、灯塔油漆+157.09%、中科创业 28.77%、辽源得亨+73.33%、厦新电子-17.31%、ST 粤海发+44.14%、湘火炬+46.02%、西宁特钢+17.29%。99 年十大牛股在 2000 年的涨幅为：亿安科技+18.94%、南开戈德+88.43%、综亿股份-2.98%、沧州化工-4.23%、科利华+43.54%、全兴股份-6.04%、重庆华亚（金融街）+37.97%、中储股份+4.48%、南通机床（纵横国际）+44.30%、燃气股份-8.62%。往年大牛，今年大熊，许多 2000 年“牛”了大半年的“大牛股”，本有望入围十大牛股，由于晚节不保、年底突然跳水，痛失入围“良机”，如中科创业、岁宝热电、海虹控股。这一现象给人深

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刻启示和警示。说明在投机市场，强弱随时都会转换，今年的牛股，明年可能成熊股，爬得越高，跌得越重，没有只跌不涨的股票，也没有只涨不跌的股票，说明庄家做庄的唯一目的是获利，最终结局是兑现利润。说明在加强监管和市场日趋规范的市场背景下，做庄的风险或成本将越来越高。

2. 大盘股表现抢眼，国企大盘股中出黑马，银广夏、泰山石油、金路集团、深南玻等数只大盘股跻身十大牛股之列，打破了往年中小盘股独占鳌头、大盘股与牛股无缘的局面。究其原因，大盘股革命功不可没。2000 年第一大牛股银广夏的总股本及流通股分别为 25263 万、14023 万，以往令人生畏的大盘股竟成为第一大牛股，实为前所未有。而泰山石油的总股本及流通股分别为为 32000 万和 19656 万，金路集团为 29287 万和 19319 万。2000 年十大牛股平均总股本为 22747.7 万股，平均流通股规模为 8775.8 万股。1999 年十大牛股平均总股本为 14871.5 万，平均流通股规模为 5166.2 万。1998 年十大牛股的平均总股本和流通股规模分别为 12548 万、4600 万。2000 年大牛股的盘子明显放大。大盘股受追捧，这是否昭示着未来牛股的方向呢?

当然，作为市场长盛不衰的一大热点，小盘股以其盘小易控及重组成本低等优势，仍成为大牛股的温床。在暴利的示范效应感召下，今年市场对小盘股的挖掘和炒作变本加厉，对小盘股的追捧程度堪称空前。从 2000 年十大牛股的股本规模看，流通股在 5000 万股以下的占了五席，在 10000 万股以下的 6 家。

3. 行业特征不明显，传统行业企业重铸辉煌，曾被无数人寄予厚望的网络高科技黯然退场，迅速退潮。与 1999 年大牛股具有突出的热门行业特征（如集中于网络高科技等新经济）相比，2000 年十大牛股的行业特征并不明显，分布于农业、建材、旅游、石化、地产、机械等行业，农业股、地产股似乎略显突出，总的来说以传统行业为主。这是与以往不同的现象。反映了基础产业特别是地产股的复苏状况。而新经济不敌旧经济，概念让位于实质赢利能力，反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

映了市场投资理念的进步。

4. 基金未能再续神话，十大牛股无一是基金重仓股，与1999年基金创造牛股的佳绩（如综亿股份、南通机床等大牛股）形成鲜明对比。说明股市无常胜将军，固守一种投资理念以不变应万变此路不通，1999年新基金造就牛股是由于抓住了市场主旋律——网络科技股，今年“此一时，彼一时”，新基金继续固守已提前透支的网络科技股，因而未能再次领导、引导市场投资主流，没有跑赢大市。

5. 地域色彩较浓。沪深本地股尤其沉寂多年的深市本地股异军突起，，十大牛股中深圳老股独占三席（ST深安达、深益力、深南玻），前所未有。老股老树发新芽，深市老股的崛起这一突出现象，说明在沪市本地股反复走强的刺激下，深市明显加快了本地股资产重组的力度，深市不让沪市。另外，十大牛股中沪弱深强特征明显。十大牛股深市占了8席，沪市只有2家。而且个股涨幅深市远大于沪市，牛气强于沪市。以往每逢牛市通常是深强沪弱，今年依然。以综合指数论，深市上涨58%，沪市上涨51%。深市强于沪市。而个股尤其大牛股涨幅悬殊，据统计，深市涨幅200%以上的13家，300%以上的3家，400%以上的2家，而沪市相应的只有8家、1家、0家。

6. 业绩有所提高。十大牛股总体业绩水平显著提高，尤其一些业绩较好者走牛，从而打破了绩差股一统天下的局面。绩差股中惯出黑马是近年来市场中一个突出现象，这一状况在2000年发生很大变化。十大牛股1999年度每股收益平均为0.1411元，而99年十大牛股平均每股收益为0.1291元，1998年十大牛股1997年度平均每股收益为0.10元。尽管绩差股（主要是中小盘绩差股）以其绩差、价廉、重组成本低、价值突变易等优势仍具大牛股之潜质。但与1999年以前相比，2000年十大牛股的平均业绩水平有所提高，亏损股只有深南玻。特别是十大牛股中出现了像银广夏这样的绩优高成长股。这反映了市场投资理念日益崇尚绩优高成长，绩差股受追捧的程度已大不如前，不分青红皂白盲目炒作绩差股、亏损股现象已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逐渐降温。

7. 纯粹概念股无一入围十大牛股，与1999年新经济概念红透半边天、股价狂涨形成鲜明对比。尽管仍不断出现新概念如网络、纳米、光通信、基因工程等乱哄哄你方唱罢我登场，但均来去匆匆，再没有1999年网络概念那样的风靡并主导整个市场近一年的辉煌。从梅林、燃气等网络股2000年虎头蛇尾的表现看，纯概念炒作已是明日黄花，得不到市场认同。业绩始终是股价的基础。单纯的概念和题材并不会实际增加企业的价值、创利能力、股东回报。缺乏业绩支撑的单纯概念炒做只能走向过度投机和投机失败。从盲目追逐概念向重视实质说明市场的走向成熟。市场无情，目前对网络企业的认识与年初相比，已有很大变化，突出表现在对盈利的要求。这反映了社会对新经济的认识由狂热而理性、由盲目而清醒、由浅薄而深化。

8. 低价股黑马奔腾，中高价股称牛者寥若晨星。说明2000年是中低价股的天下，而高价股风光不再。1999年12月30日收市价在8元以下的有5只，即泰山旅游、泰山石油、深南玻、金路集团、上海港机，10元以下的有6只，10元以上的4只，无一超过15元。可见低价股以其绝对价位低、涨升空间大而成为藏龙卧虎之地。

9. 资产重组仍有造就牛股的神奇魔力，十大牛股都与重组有关，但2000年的重组已不限于绩差重组（重组不是绩差股的专利），更非单纯的报表重组、财务性重组、投机性重组、虚假重组，而是广义的重组和实质性重组，既有绩差股重组，也有绩平甚至绩优股重组，重组的内容包括业务重组、资产重组、债务重组、股权重组等，其中传统产业与高科技嫁接，实现产业转型可能代表未来重组的方向。只有脱胎换骨并符合产业革命方向的质变型重组才能造就牛股，而无效的甚至负向的重组只会造就熊股。如深南玻，深南玻抓住网络信息业以及数字通信业快速发展的历史机遇，开发研制生产了相关产品配套的片式元器件、ITO导电膜玻璃、平板显示器等新产品、新材料，得以分享新经济快速发展的成果。深益力通过资产置换实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现产业转型，即从传统的饮用水行业向以医药和信息技术为主的科技型企业转型。

10.冷门股冷极而热，“伏久者飞必高”，十大牛股大多为几乎被遗忘的冷门股，而热门股、老庄股盛极而衰，说明股股平等、风水轮转是股市永恒的规律，说明任何股票都有表现机会；冷门股中最冷的外资股大放异彩，即含 B 股或 H 股或 A 股中有外资股东，如深益力、深南玻。

（二）启示

启示之一：新的市场环境和法律环境，呼唤新的合规合法、规范化、能真正为上市公司创造利润的牛股创造机制和模式。2000 年底强庄跳水似乎预示着传统造牛模式的危机甚至走到尽头。操纵的政策风险、法律风险越来越大，违规成本越来越高。牛股创造机制、模式必须转型。

启示之二：谨防大牛变大熊，应回避大牛股。不少所谓大牛股操纵痕迹明显，实为强庄股，缺乏足够相称的业绩和成长性支撑。也无实质性重大题材。沙上之塔，很容易轰然坍塌。大牛股突然跳水给我们的启示之一是越是强庄股越可怕，越是高价股越可怕，越是大牛股、长牛股越可怕。理性的投资者越应回避、远离。因为庄家一旦出局，几年内再无翻身之日。投资者切勿抢反弹，因为获利巨大、成本极低的庄家一旦决定出货，其理论上的跌幅将是无限的，切勿贪图小利落入虎口。

启示之三：太阳每天都是新的，市场在不断变化，历史不会简单重复。2000 年牛股的特征与 1999 年除小盘、低价、绩差、冷门、重组方面有某些共性外，其显著区别在于：一是概念股的衰落，仅有一个好概念远远不够的，日趋成熟的市场已摒弃了纯概念炒作模式。二是行业因素的重要性降低，好行业与大涨幅股票不是一回事，好行业出好股票，但正由于行业好认同度高，市场定位往往高估而很难出牛股，而传统行业由于行业股价低估也能出牛股。三是基金未能再造牛股神话。四是长牛变长熊。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）今年牛股预测

在基本面、政策面、资金面等仍然向好的大背景下，今年大盘仍会延续慢牛走势，但由于去年涨幅过大，有透支之嫌，估计今年平均涨幅将低于去年，个股分化将更明显。但板块和个股仍将黑马奔腾。笔者看好的板块是：低价大盘股、外资股、地产股、小盘高成长股、低价 ST 股、中低价重组股、并购板块（去年并购概念已初显锋芒，如小飞）；看好的个股是：北满特钢、广西康达、ST 中纺机、ST 中华、国电南自、新锦江、ST 宏业、物贸、ST 联益、中水渔业、中国国贸。

名称	1999 年末收市价(元)	每股收益(元)	总股本(万股)	流通股本(万股)
银广厦	13.97	0.51	25263	14023
ST 深安达	8.51	0.078	8397	4165
深南玻	5.4	-0.25	67697	10716
深益力	10.60	0.129	16008	3049
金路	5.4	0.007	29287	19319
泰山石油	4.31	0.092	32052	19656
思达高科	13.66	0.24	8875	2500
泰山旅游	9.65	0.26	11014	4580
世纪中天	13.19	0.29	9808	3370
上海港机	7.28	0.055	19076	6380

十、退市机制与小盘壳资源股

在我国正式推出退市机制的市场环境下，小盘股所特有的壳资源价值尚存否？答曰：这是中国国情所决定的。我曾在《证券导报》2001 年 4 月 28 日发表过《退市制度：意义与市场影响》一文对此做了专门论述：

（一）退市意义重大

尽管退市制度实际上已提出多年，但一直是“只听楼梯响，不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

见人下来”。由于没有退出机制，劣质企业恋栈不去，上市公司只能进不能退，造成上市公司整体质量劣化、投资价值下降，本应是藏龙卧虎汇聚了社会最优质资源和最优质企业的证券市场反而成为“藏污纳垢”之地，证券市场资源配置功能失效；并造成“劣币驱逐良币”的现象，绩优蓝筹股备受冷落，绩差亏损股鸡犬升天，投资理念扭曲，投资行为异化，市场气氛投机化。可以说我国证券市场的很多问题都与没有退出机制有关。作为具有里程碑式意义的一件大事，退市制度可谓大快人心、善莫大焉：

“溃痈虽痛，胜于养毒”，及时将劣质企业淘汰出局，将大大优化上市公司结构、提高上市公司质量，从而夯实市场基础，降低市场风险，增加市场投资价值和对投资者的公信力、吸引力；劣质企业的退市风险、投资该类企业血本无归的现实威胁，将切实转变市场投资理念，抑制盲目追捧亏损股、恶性炒作重组股的过度投机恶习，促使投资者从单纯的概念、题材转向对企业基本面、内在价值的重视；以退市替代无效重组，将迫使企业转变那种损人不利己的重组观念，以单纯炒作为目的的投机性重组、以单纯保牌为目的的报表式重组将逐渐失去市场，实质性重组将备受重视，企业重组行为将走向成熟和规范化。

（二） 对投资理念及绩优蓝筹股的影响

毫无疑问，退出机制的正式实施将对现有的投资理念产生重大冲击和影响。价值型投资理念将受到越来越多的认同，投机型投资理念将日趋式微。但同时我又认为不能无限夸大退出机制对转变投资理念的作用，这种影响只能是长期的和渐进的，如果认为退出机制的实行就能迅速地、彻底地转变投资理念，则未免过于天真过于简单化了。事实上，影响投资理念的因素是复杂的，既有市场发展阶段、市场规则、市场监管、政策导向、市场经济秩序等因素，又有上市公司质量、行为等因素，还有投资者结构等因素。在市场本身不成熟和投机气氛较浓、上市公司质量不高且行为不规范、投资者结构不合理、市场规则和监管不健全的情况下，很难有成熟的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资理念。从近几年的政策导向看，管理层一直为倡导理性投资理念、抑制对劣质股的投机而不懈努力，如采取 ST、PT 制度来揭示亏损股风险并限制其流动性和投机性，实行越来越严格的信息披露制度和财务会计制度以规范绩差股资产重组行为、限制投机性重组等，但市场对亏损股的炒作反而越打越勇、愈演愈烈。这从一个方面说明在一个本质上是投机市场而非投资市场、投机价值远大于投资价值、是资金推动型而非价值推动型牛市的证券市场，投机性投资理念占上风有其必然性和合理性。不管是炒作绩优蓝筹股，还是科技网络股，还是重组股，不管是打着价值发现或高成长或价值创造等不同旗号，其投机性炒作本质是一样的。因此，投资理念的转变实为一渐进的系统工程，而非仅仅实行退出机制就能完成的。

那么，什么是值得推崇和倡导的投资理念呢？现在占压倒优势的主流观点是抓住蓝筹不放松。但我认为“不管白猫黑猫，抓住老鼠就是好猫”，“不管绩优股、蓝筹股、科技股、重组股，能跑赢大势就是好股”，各种理念都是特定市场环境下的产物，都有其存在的合理性，本身并无崇高和卑下之分，它们都要经受市场的检验，“赚钱才是硬道理”。重点关注有真正投资价值的绩优蓝筹股和高成长股无疑是正确的，也代表着未来投资的主流趋势。但绩优蓝筹股和高成长股并不是任何时候都是有投资价值的，只有在股价和市盈率比较合理时才有价值，如果价值高估或提前透支、股价和市盈率高高在上，此时介入不也是投机吗？因此，绩优蓝筹股的投资价值是以价值低估为前提的，否则就是投资幌子下的投机。如首钢股份在去年年初五、六元的时候，价值是严重低估的，因而有很大的投资价值。但在价格达到 11 元以上时，价值已充分回归，此时介入能有多大利润空间呢？东风汽车在 5 元时价值低估，9 元以上还能说低估吗？1997 年对绩优股的疯狂炒作正是打着价值发现和价值回归的旗号，以投资为名行投机之实，不过是另一种题材炒作而已，与炒做亏损股在本质上毫无二致，称之为美丽的谎言或鲜花簇拥下的陷阱并不为过。同样道理，绩差股并不是任何时候都是没有投资价值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。低位介入大幅下跌、泡沫得到有效挤压、风险得到充分释放的低价、小盘、资产质量不算太差、重组成本不高、重组有望的亏损股，不仅不是投机，反而应认为是逢低吸纳的投资。既然买股票就是买未来，那么基于它们未来价值突变的理性预期逢低买入，又何尝不是投资呢？事实上，在竞争空前激烈、强弱转化迅速的市场经济社会中，绩优股与绩差股不仅不存在不可逾越的鸿沟，而且是经常转化的。不少绩差股曾几何时还是赫赫有名的绩优股（如湖北兴化、厦新电子、实达电脑），而不少绩优股过去是臭名昭著的垃圾股（如纵横国际、亿安科技、海虹控股）。

进而言之，衡量投资价值的依据是什么呢？绩优蓝筹股的投资价值究竟有多大呢？我认为主要依据是业绩、市盈率、成长性和投资回报（如无良好回报，再好的业绩也是水月镜花），行业属性和股本扩张能力也是重要因素。按此标准，绩优股业绩较好、市盈率不高但成长性较差，行业属性多属家电、酿酒等过度竞争性行业，股本高速扩张后普遍盘子较大，投资回报也差强人意，如某家著名的绩优股虽每股收益高达 1.5 元以上，但一毛不拔，引起舆论大哗。蓝筹股行业属性较佳（多属垄断性行业和公用事业），但业绩和成长性一般、市盈率不低甚至很高、盘子很大、投资回报平淡。目前市场对蓝筹概念有点泛化甚至滥用，只要盘子大、收益不太差（每股收益在 0.20 元以上）就被冠以蓝筹的美名，其实许多所谓蓝筹股名不副实。因此，绩优蓝筹股的投资价值并不如想象的那么大。

近期市场连续上涨，屡创新高，表面看来一派繁荣景象，但实际上“虚涨成分”颇浓，大多数投资者赚了指数未赚钱，而且热点散乱，除重组股黑马奔腾及小盘高含权次新股走俏外（走俏原因主要不是业绩，而是小盘、含权），并无清晰的主流热点，银行股表现稍好，也不是因为蓝筹（两毛多钱的每股收益与真正的蓝筹相去甚远），而是因为静极思动、熊极而牛的补涨要求及新庄炒作。而呼声最高的蓝筹股反而滞涨，之所以滞涨，关键是蓝筹股差不多都已完成“价值回归”，股价和市盈率都已高高在上，令人望而却步。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有关研究表明，对ST板块的二级市场投资风险并不比绩优股或蓝筹股的投资风险大，而其投资收益却明显高于后者。也符合格雷厄姆和罗杰斯的价值投资原则和最低投资策略：对这些ST公司来说，由于亏损而被戴上ST帽子已经使它们的情况坏到了谷底，股价也该见底回升了，公司的情况继续恶化及其股价继续下跌的可能性比较小，这时候买入的风险较小，股价上涨的可能性要远远大于继续下跌的可能性。美国著名的投资银行家米尔肯通过对无人问津的垃圾债券的收益与风险分析，发现几十年里，垃圾债券的投资组合的风险并不比信誉优良的债券风险大，而其收益率绝不比后者低。米尔肯正是依靠从事垃圾债券投资发了大财，并成为垃圾债券大王。从1997年1月1日—1999年6月30日，1996年亏损的30家亏损股平均股价由1997年1月1日的6元左右涨至99年6月的12元多，升幅高达100%以上，而38家绩优股，平均股价由1997年1月1日的18.1元左右涨至1999年6月的26元左右，升幅只有44%左右。

笔者绝对反对盲目投机绩差股，绝对拥护价值型投资理念，但绝对反对将绩差股一棍子打死的做法，绝对反对无视市盈率而无条件推崇绩优蓝筹股的做法。笔者不否认有个别绩优蓝筹股有价值低估之嫌，但整体而言，绩优蓝筹股的股价和市盈率已高处不胜寒，已无多少投资价值可言，毋宁说投机价值更大一些。

从长期看，蓝筹股不会成为未来主流热点，而只能是热点之一。因为我国缺少一个蓝筹股群，因为我国的蓝筹股缺少美国那样的高盈利及分配能力，缺少世界性的即在国际上处于行业龙头地位的蓝筹股。即使在蓝筹股最多的美国，主流热点也不是蓝筹股，而是高科技和并购。我国股市的主流热点始终在高科技、重组、国企大盘股这三大热点间转换，而其他热点只能是附属性的。沪深股市历史上曾多次呼唤并几度炒作过蓝筹股，葛洲坝、蓝田股份、上海汽车、虹桥机场等曾被市场欢呼期待，但在喧嚣一时后皆归沉寂。尽管如此，在市场结构与格局发生重大变化的背景下（主要是机构力量日益强大，稳健的以获取长期稳定的投资收益为目的的主力机构如社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保基金的入市，理性投资者和理性投资理念正逐渐成为市场主流，开放式基金即将组建，股指期货的即将推出），随着蓝筹股的数量日众、股性渐活、二级市场形象逐步改观，蓝筹股将不再是寂寞一族，而将作为市场一个日渐重要的板块受到越来越多的关注。

（三）对绩差重组股的影响

毫无疑问，退出机制的正式实施将对近几年作为市场主流投资理念的重组概念、重组板块、重组行为产生较大冲击和影响。的确，以往存在着较普遍的以重组代替退市的思路以及重组过程中存在投机性重组、报表式重组现象。但我不赞成不分青红皂白全盘否定绩差重组股的观点。这里涉及以下几个认识：

一是对近几年证券市场上重组活动的总体评价问题，是不是以往的重组都是资源配置的浪费，或是历史的误会？我认为，总的看来，重组活动利大于弊，是一种帕累托改进，例如上海本地股的成功重组有目共睹。

二是对管理层对重组的态度的认识问题，是不是已从以往的鼓励倡导变为限制甚至“打压”？我认为，管理部门鼓励和推进重组的态度是以一贯之的，当然倡导的是实质性重组、规范的重组、多赢的重组，只要符合上述标准，这样的重组就是应予扶持的，这样的重组公司就是值得投资的。

三是对曾主导市场的重组概念的市场地位、市场影响的认识问题，重组概念是否将风光不再甚至将黯然退场呢？我认为，并购重组是证券市场长盛不衰的主流题材，中外皆然。在国有经济战略性重组的大背景下，重组题材在我国尤其具有特别重要的意义，重组仍将是我国证券市场主旋律，重组概念仍将是我国证券市场的主流题材，当然投机性重组和报表重组路子将越走越窄，而实质性重组将大行其道，有实质性重组题材的重组股仍将是牛股板块。

四是对壳资源价值的认识问题，是不是壳资源价值将急剧贬值甚至变得一文不值呢？我认为壳资源的价值是多方面的，除了可供借壳上市外，壳资源还另有重组价值和投机价值。在中国股市投机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

色彩颇浓的背景下，由于壳资源具有价低（因而上升空间大）、盘小（因而股本扩张能力强）、绩差（因而能人弃我取获得廉价筹码）、暴涨暴利的财富效应等特点，其投机价值很大。所谓重组价值，是指通过有效的实质性重组使壳资源的价值发生突变或增进，中国经济战略性重组的大背景赋予壳资源具有重大意义的重组题材和丰富的想象空间，壳资源的重组价值更大。

五是对亏损股的出路及风险的认识问题，是不是亏损股只有退市死路一条呢？是不是亏损股的风险无穷大呢？我认为，亏损股的未来具有很大的不确定性，只要资产质量和财务状况不是太坏，重组成本不高，通过实质性重组绝处逢生的可能很大，因而不能一棍子打死。在高位盲目追捧亏损股的风险极大，但在股价连续暴跌后风险已得到充分的释放，因而风险并不如想象的大，甚至可能低于股价高估的绩优蓝筹股。在上市公司行为欠规范、现金回报率很低的我国，绩优股与绩差股的差距远没有成熟市场大。

结论：已发生的还将发生，太阳底下无新事，重组仍是市场主流，围绕壳资源进行的重组、再造还会不断演绎出乌鸡变凤凰的神话，重组股仍有可能成为获利空间最大的板块。在新的市场格局下，绩优蓝筹股的市场地位将日益重要，股性也将趋于活跃，但在一个较长时期内仍难撼动重组股和成长股的主流地位。

十一、“国退民进”与小盘股

在《中国证券报》2000 年 11 月 11 日发表《“国退民进”大盘点》一文分析了国有股协议转让现象，其中涉及到小盘股之处颇多：

（一）狂飙突进

国退民进，即部分国有股协议转让给民营、外资等非国有经济单位，是近年来我国证券市场最耀眼的风景线之一。这是我国经济结构、所有制结构深刻变动的缩影。国退民进发轫于 1994 年，始作俑者为恒通协议受让棱光国家股以及浙江凤凰国家股转让于康恩贝集团。由于是破题儿第一遭，因而备受关注，并被誉为经典案例。尽管

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最终以失败告终，但作为最早的尝试者、探索者，其筚路蓝缕之功不可抹杀。预示着国有股不可转让的坚冰已经打破，航道已经开通。

1995 年相对沉寂，但外资并购概念异军突起，时年 7 月，北旅首开向外商转让法人股之先河，广华化纤紧随其后，于 1995 年 8 月与美国凌龙公司签定部分国有股转让合同，拟将 3500 万股国家股以协议方式转让给后者，鞍山一工、豫白鸽、神马实业等也蠢蠢欲动。一时间，市场掀起外资并购热。但有关部门《关于暂停将上市公司国家股和法人股转让给外商的通知》一纸命令，使之戛然而止。

1996 年国家股或法人股转让达十几起，其中属于国退民进性质的仅有海虹控股、永生股份、双虎涂料等区区几家。

1997 年下半年市场掀起重组热，民营企业通过协议受让国有股权以借壳上市，蔚然成风，买壳上市、借壳上市大行其道，重组股备受追捧。涉及国有股、法人股转让的有 30 多家，其中国有股协议转让给民营企业的有涪陵建陶（公用科技）、国嘉、广华化纤（英豪科教）、贵华旅业、武汉电缆、ST 石劝业、蓉动力、云南保山、广西虎威、合金股份、港澳实业、风华圆珠、湘火炬等。该年是新疆德隆通过场外受让国有股权入驻合金股份和湘火炬之始。

1998 年被称为“资产重组年”，上市公司重组活动高达 624 起，股权转让高潮迭起，国退民进阔步向前，涉及国有股、法人股转让的有 70 多家。其中属于国退民进性质的有前锋股份、ST 辽房天、鼎天科技、双虎涂料、东北华联（现名 ST 高斯达）、良华实业（宏盛科技）、光彩建设、三九生化、诚成文化等。

进入 1999 年，尽管网络科技股崛起，重组股稍逊风骚。但 1999 年 9 月 22 日十五届四中全会提出“有进有退。有所为，有所不为”令国有股、法人股转让再成热点，全年涉及公司近百家。其中属于国退民进性质的有聚友网络、阿钢、辽物资、吉诺尔、重庆川仪、亚通、云南保山、泰康股份、宁波中百、重庆实业、东盛科技、远洋渔业（新太科技）、圣方科技、ST 东控、四砂股份、深锦兴（亿安科技）、康达尔、四川电器（博瑞传播）、ST 宏业、中川国际、大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理造纸、吉制药（恒和制药）、等几十家。

新千年伊始，国有股转让急剧升温，“国退民进”盛况空前，交投踊跃，人气热络，不断创出“天量”“天价”，用如火如荼来形容并不过分。甚至新上市公司如国光瓷业、新中基也迫不及待地加入其中。不计法人股转让和国有股划拨或国有经济间的转让，属于国退民进性质的就有40多家。

2000年1月1日部分上市公司国退民进情况概览

名称	受让方	转让数量（万股）	转让比例（%）	转让价格（元/股）
港澳实业	计算机与微电子发展研究中心	9034	29	1.694
国光瓷业	上海鸿仪投资公司	2700	28.4	3.76
襄阳轴承	中青创业集团公司	3511	25	4.18
青岛东方	上海光泰投资公司	4250	29.16	2.4
	江苏量子数码网源公司			
岳阳恒立	湖南成功企业集团	3870	27.3	1.835
金泰发展	荣富公司	3717	24.44	2.35
风华圆珠	汉骐集团公司	4362	29	4.13
万象集团	上海世茂投资发展公司	5000	26.43	2.87
一刚异型	南京斯威特公司	3500	25.45	2.87
粤金曼	福建世纪星实业有限公司	3935	29.3	不详
ST甬华联	中国银泰投资公司	4265	21.41	1.01
广济药业	上海龙都等	4700	27.36	2.67
华联商城	安徽新长江集团	4952	21.86	2.302
银山化工	山西汇科数码科技公司	3404	29.77	
	海南省生资集团	2172	19	
	北京超明光电子	1029	9	
隆源实业	新兴创投	10125	18.75	3.269
隆源实业	盛源投资有限公司	916.92	16.98	3.445
鞍山合成	中科发展	3480	14.99	1.2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	复旦科技	1160	11.99	1.2
数码网络	深圳友缘投资公司	2958	26.88	2.40
钱江生化	海宁市鼎兴投资公司	1586	14.89	1.77
金融街	北京金融街建设集团	7790	61.88	3.8
西南化机	蓝星总公司	2459	37.77	不详
闽福发	福州牛津剑桥—科技发展有限公司	3600	29.9	2.81
中天企业	世纪兴业投资公司	3300	33.65	2.41
公用科技	中山公用事业集团公司	2955	38.93	10.83
长春长铃	上海唯亚实业投资公司		24	
万里电池	北京新富投资公司	2600	29.33	1.0323
万里电池	广州银鹏	1000		1.0323
ST 石劝业	湖南大学百泉集团	1492.7	29.56	2.00
天宸股份	上海仲盛虹桥	4146	15.54	1.6354
ST 特力	深圳茂业集团	15958.8	72.45	
海螺型材	安徽海螺建材公司	4950	51	3.21
紫光生物	紫光集团	2418	21.44	3.388
青鸟华光	青鸟天桥	4488.32	20	
	北大青鸟	1953.28	8.7	
ST 包装	四川泰港实业	1645.88	27.11	0.44
	西藏天科实业	1517.79	25	0.44
第一铅笔	金鹰公司	5035	20	2.98
天兴仪表	深圳品牌投资公司	2376	22	2.10
成百集团	都友鹏实业		47.17	
中国泛旅	北京红帆通信		27.95	
新中基	上海邦联	1582	12.7	3.12
ST 深安达	深港产学研基地	2138	26	以每股净资产为基准,溢价10%
海鸟电子	上海东宏实业	2267	26	6.92

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

PT北旅——长峰集团受让法人股，成为第一大股东，0.70元/股
如意集团——中国远大集团成为第一大股东

（二）特征概述

1. 规模——中小公司为主，小盘股最受买家青睐。退出无关宏旨的中小企业，符合中央抓大放小的方针，符合国有经济战略性重组的方向。但也反映出两方面问题，一是买家实力有限，很难啃动大盘股，只能找小公司下手。二是配合二级市场炒作的痕迹明显，以二级市场炒作收益抵补买壳及重组成本是目前市场通行模式。而盘小易控且重组或包装成本低、股本扩张能力强的小盘股自然成为首选。可见，买家竞逐小盘股，往往是醉翁之意不在酒，在于配合炒作。一二级市场配合默契，致使大牛股不断增多，如中天企业、古汉集团。

2. 行业——机械、纺织、轻工、食品、零售贸易、汽车、房地产、钢铁、化工等竞争性行业为主，而基础产业、公用事业和基础设施建设、新兴产业则进多退少，如泰达、湘中意、ST渤化的重组均表现出这一特征。这符合国优经济逐步退出一般竞争性行业的政策导向。

3. 方式——场外协议转让为主。这既是国有股不能上市流通条件下“正门不开走后门”的必然选择，也反映出该方式所特有的诸如大宗股权集中交易、成交迅速、成本低廉、效率较高的优势。

4. 比例——尽管大多是逐步退出而非一步到位，但基本上放弃控股地位，变换控股股东。早期比例基本不受限制，往往在30%以上，并都获准豁免全面要约收购义务。从去年开始，比例趋向下降，转让比例多在30%以下。究其原因，与与收购成本上升有关，但主要是全面收购豁免限制强化所致。如牛津-剑桥受让国家股，原拟全部受让4885万股，占39.9%，但其全面收购豁免申请未获批准，故只受让3660万股，占29.90%。再如万里电池，新富原拟受让3600万股国家股，但最终受让2600万股，占29.33%。2000年5月，由于亚都无法获得豁免全面要约收购义务的批准，1999年与华源集团

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

达成的受让占浙江凤凰总股本 41%的法人股协议告吹。河北华玉原拟将占总股本 51%的国家股转让给军神集团，最终以 29.95%成交，表明监管部门开始对全面要约收购豁免给予严格控制。为绕开 30%的限制，大多数公司持股比例普遍在 30%以下，或两家关联公司持股，可谓设计巧妙，煞费苦心。

5. 价格——远低于市价，多按净资产定价，市盈率在 10 倍以下，市净率仅略高于 1 倍，而流通股的市盈率、市净率高达 50 多倍和六七倍，价格优势明显，投资价值凸现，收购成本低廉，这是其备受买家青睐并乐此不疲的重要原因。价格畸低的原因，关键在于国有股权缺乏流动性，价格与流动性密切相关，国有股不能上市，价格大打折扣。其次是由于缺乏市场化的定价机制。但近年来价格明显呈上扬趋势，无论场外转让价，还是拍卖价，均创出新高。如 ST 港澳，1997 年转让价仅 1.00 元/股，远低于其每股 1.69 元的净资产，而今年在每股净资产缩水为 0.45 元的情况下，转让价高达 1.694 元，从大幅折价到大幅溢价，可见国有股权升值之一斑。海螺型材每股净资产为 2.21 元，转让价达到 3.21 元。一钢异型每股净资产为 1.82 元，转让价达到 2.87 元。东方明珠法人股拍卖价高达 12.6 元/股，国脉通信 7.3 元/股，申能最高 6.6 元/股。青鸟天桥 6.35 元/股。日前上海东宏实业收让海鸟电子股法人股，每股转让价高达 6.92 元。而佛山兴华（公用科技）国有股 2955 万股协议转让给中山公用事业集团公司，价格更高达 10.83 元/股。国有股权、法人股权升值的原因，关键是国有股上市流通大幅增值的预期，其次是供求关系悄然变化，在“存量”日减的同时，买气日增，“买方市场”开始向“卖方市场”转移。价格相应提高。再次是二级市场持续走牛，流通股价大幅上涨的牵引作用，所谓“水涨船高”。预计未来价格走势，上扬空间巨大，可谓“升”无限，用长远眼光看，目前的价格正处于历史性底部，称之为尚未开采的金矿并不为过。看好的理由，一是未来上市流通，同股同权，同股同价，二是未来股权和资本市场对外开放，外资这一“巨鳄”即将浮出水面，供求关系可能陡然反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 业绩——绩差公司为主。

7. 上市时间——年满3年以上的上市公司为主。

8. 买家特征——形形色色，鱼龙混杂，有短线炒家或曰投机性重组者，也有德隆这样的长线买家，或曰能为上市公司与投资者创造价值、增加价值的真正的战略投资者，有金融家，也有实业家，还有产融结合的兼通生产经营与资本经营的大型民营企业，有实力雄厚者，也有“本钱短小”者，有高科技企业，有房地产企业，有投资公司，大多亮出高科技的金字招牌，以抬高身价或谈判砝码。或为控股，或为投资，或为投机，动机不一。从地域特征看，买家主要集中在北京、上海、深圳、福建、广东、四川、江苏、新疆、海南、西安、浙江等地，尤以京沪两地最多，几占半壁河山。其中著名买家有：新疆德隆、北大青鸟、河南思达、福建神龙、上海邦联、北大明天、宝安、首创集团、上海邦联、北大系列、清华系列、泰港实业、成功、中青创业等。

（三）利弊权衡

意义：国退民进，意义重大。有利于增加股权的流动性，从而使原本“滞死”的国有股权的升值、增值。有利于改善股权结构和公司治理结构，降低股权集中度，引进非国有大股东，推动股权的多元化、法人化、机构化，并为进行实质性重组、实现上市公司产业结构调整和升级，增加上市公司科技含量、提升公司业绩创造条件。堪称国有股尚不能上市的情况下国有股减持、变现、增值的制度改进。

局限性——比如缺乏市场化的定价机制、定价不合理，财务性重组较多，政府行为较重，买家成分复杂、总体素质不高，暗箱操作，透明度低，信息披露不及时，甚至误导投资者，内幕交易，联手操纵，股权转让演变为市场炒作题材、二级市场牟取暴利的工具等。其中最恶劣的是“此地无银三百两”，明明在进行或已完成股权转让，但却不断发布所谓“澄清公告”，极力否认，然而具有讽刺意味的是等行情做足、股价炒高、获利已丰后，那些不久前还被否认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或澄清的所谓“谣传”几乎全部成为事实，此类信息操纵的例子比比皆是，不胜枚举。以某公司（ST 京天龙）为例。从今年 7 月中旬以后，该股出现明显的异动，成交量急剧扩大，股价连续飙升，显然背后有重大题材，但董事会于 8 月 9 日发布警示性公告，声称“公司未与任何外部企业进行合作与资产重组，也未进行相关洽谈，公司没有应披露而未被披露的信息”，8.29 公告“未有应披露而未被披露的信息。尚未与任何企业达成资产重组的计划和意向；经征询我公司前四名法人股东，他们均表示近期无意转让公司股权。市场上流传的各种重组传闻均与本公司无关。敬请广大投资者注意投资风险”，9 月 12 日董事会再发警示性公告，言犹在耳，10 月 11 日即发布股权转让的重大事项公告。

国有股转让不是一转就灵，更非救命稻草。一些公司股权反复转移，大股东频繁易主，不断地穷折腾，将公司搞得每况愈下，人心离散。一些买家入主后，即原形毕露，把上市公司当成“提款机”，迫不及待地圈钱、借款、占用、质押，极尽侵犯上市公司利益、竭泽而渔之能事。典型的如恒通在 5 年时间里提走棱光 8 亿多元现金，广东飞龙对成都联益的巧取豪夺使后者去年末尚有 6874 万元的资产损失无法挽回。上市公司本想借鸡生蛋，孰料落入虎口，竟被推向 ST 的火坑。1996 年底，双虎涂料国家股转让给海南赛格，海南赛格承诺 3 年内不转让。入主后的 1997~1998 年每股收益为 0.048 元和-0.42 元，1998 年底承诺 3 年内不转让的海南赛格即逃之夭夭。可见，困境公司不能病急乱投医，应擦亮眼睛，理性抉择，少一份盲动，多一些清醒，在切实弄清买壳方实力与背景、注资质量及重组质量后，谋定而动。

卖方固宜慎重其事，买家也须三思而行。因为买壳容易整合难，股权重组只是第一步，入主后涉及资产、财务、管理、组织、人员、战略重组，尤其两种企业文化、理念的整合、融合难度重重。近年来不断发生的股权纠纷，如四砂、宁波华通、啤酒花、甬中元、川金路、中联建设、北京中燕、亚通等就很能说明问题。据统计，企

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业并购的成功率只有20~30%有不少买家冒冒失失斥巨资杀进去，却落入陷阱，最后不得不认赔出局、铩羽而归。如包头信托以6000万元的价格受让商业网点第一大股东全部股权后，当年即报出1.4亿元的巨亏，每股收益-0.88元，并因追溯调整被ST，包信大呼上当之余，不惜亏本大甩卖，丢盔卸甲而逃。

（四）瞻望未来

1. 未来国有股上市流通后，场外协议转让仍是国退民进的主要方式。场外协议转让过去、现在和将来均是重要的甚至最重要的的方式。2000年通过转让给民营企业所减持的国有股数量远高于去年年底嘉陵、轮胎配售量，而且这两种方式对二级市场的影响截然不同，必须高度重视该方式在减持中的作用。与配售相比，该方式一不会冲击二级市场，甚至对个股构成利好。二是通过大宗股权转让，有利于引入战略投资者，形成适度集中的股权结构，提高公司治理效率，而不同于配售主要卖给分散的个人。三是有利于推动公司重组和再造。即使全流通，从国外经验看，场外协议转让始终是重要的形式，尤其在大宗股权交易方面有独具优势。在国有经济退出步伐加快和民营经济不断壮大的大背景下，随着政策、法律限制的放宽，制度环境的改善，国退民进的步伐将加快。民营资本在资本市场的比例和影响越来越大，国有资本战线将不断收缩。

2. 加入WTO后，国退民进将速度更快，更普遍，更加形式多样。我国已明确表示，将对外开放竞争性行业企业的股权，从而为外资参股、控股上市公司创造了条件。在资本市场开放之前，外资入驻还不能通过场内收购而主要只能通过场外协议受让方式，外资收购将带来全新的理念和方式。

3. 未来可能出现新的格局，行业——从目前主要限于竞争性行业企业转向基础产业、高新技术，规模——主要限于中小盘股转向中大盘股（自然，这需要大买家，外资堪当重任），业绩——不再限于绩差企业，绩优企业也将流行。动机——不再主要是绩差公司解困重组手段，而是一种司空见惯的企业行为和市场行为。比例——

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随着股权结构的日益分散和国有股比重的日益降低，控股所需持股比例也将不断降低。方式——场外协议受让与场内收购双管齐下。主体——受让主体多元化、国际化，出现新的受让主体（新买家），如外资、自然人，真正的战略投资者，实力更强，更有长远的战略性眼光。

4. 市场化程度将更高，表现为政府行为将大大弱化，竞争机制的引入，竞争更加充分，三公原则将真正贯彻落实，透明度提高，信息披露健全，监管更严，暗箱操作和内幕交易、联手操纵将受极大遏制。定价市场化，价格形成趋于合理，即在充分竞争的情况下由竞争形成价格，参与主体的行为也将日趋规范。

十二、关于壳资源的思考

我在《中国证券报》2001 年 3 月 24 日发表《壳资源风光不再?》一文对壳资源问题进行了分析：

（一）效应依旧，神话不败

股票发行核准制实施在即，作为一项重大的制度创新，它的推出必然会在股票市场产生多方面的影响，壳资源会否因此贬值呢?不少人作如是观。但我认为不宜遽下结论，而应全面地、辩证地加以考察。一方面，核准制打破了优质企业上市瓶颈，凡是符合上市条件的企业都可以直接上市而不用走迂回曲折的买壳上市（所谓“借船出海”、“借鸡生蛋”）之路，壳的利用价值降低了，供求关系悄然发生了不利于壳公司的变化，壳资源价值不可避免地要打折扣，作为上市资格之壳的迷人“花容”将为之减色不少。

但另一方面，壳资源的价值是多方面的，除了可供借壳上市外，壳资源还另有投机价值和重组价值。投机价值本质上是一种虚拟价值，是由股票上市流通而产生的一种与流动性和心理预期及供求关系密切相关的虚拟价值。只要股票仍挂牌交易，这种投机价值就会存在。特别是在中国股市投机色彩颇浓的背景下，由于壳资源具有价低（因而上升空间大）、盘小（因而股本扩张能力强）、绩差（因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而能人弃我取获得廉价筹码）、暴涨暴利的财富效应等特点，其投机价值很大。所谓重组价值，是指通过有效的实质性重组使壳资源的价值发生突变或增进，中国经济战略性重组的大背景赋予壳资源具有重大意义的重组题材和丰富的想象空间，壳资源价值因而倍增。

即以借壳上市而论，在核准制下，上市公司数量仍是有限的，上市仍是有难度的，仍会存在千军万马争过独木桥的现象，仍会有许多企业受主观客观种种限制欲上市而不得，买壳借壳上市仍会盛行，尤其母借子壳的借壳上市仍会大行其道。通过买壳借壳间接上市具有时间周期比较短、法律法规约束较少等优势，因而仍是企业进入资本市场的捷径之一。

至于买家买壳的动机，更是多元的，决不仅限于上市。对许多以资本运作、投资增值为目的的买家而言，其醉翁之意不在酒（上市），在乎投资（机）谋利，买家中有的本身就是上市公司或是上市公司的控股股东（如托普集团、珠峰摩托、天发股份、广东福地、北大青鸟），有的压根就不想上市（如著名投资机构淮海投资、哈里投资并不谋求第一大股东，而甘居后几名大股东），买壳上市毋宁说是手段或题材，重要的是通过借题发挥获取二级市场暴利或通过配股、增发圈钱，因此真正的长线买家、战略投资者实际上并不多见。例如，三通公司、光彩集团、托普、红桃K、福建神龙等著名买家在收购公告中都承诺"三年内不转让股份"，真是一语道破天机，既然旨在上市，何以仅拿三年呢？摆明了是来市场做庄抢钱的，岂有他哉！如果真的认为买壳目的就为上市，那就落入庄家彀中，太天真、太不懂中国国情市情了。

对市场恶炒亏损股的积习进行谴责和义愤是必要的，但义愤不能代替科学研究，否则会蒙蔽眼睛。笔者一向反对那种绝对化、片面化、非此即彼、非牛即熊的观点。实践是检验真理的唯一标准，如果不能指导投资者获利，再好的理念也是"水中月，镜中花""中看不中用"。对壳资源的认识，不能见树不见林，必须见树又见林，必须将其放在中国经济战略性重组的宏观背景、放在作为新兴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场和转型市场、机构化市场的背景下来考察。在这种结构调整、产业升级、企业再造的大背景下，上市公司包括绩差公司都面临着重组、转型、升级的重大机遇，这一大背景、大机遇赋予壳资源极大的带有中国特色的重组价值，也使壳资源的价值再造和价值突变成为可能。

在新兴市场的背景下，由于股市投机性较强并存在暴利效应，即能取得超过社会平均利润率的超额利润，壳资源的投机价值（炒做获利价值）很大。在机构化的背景下，一些颇具战略投资者色彩、长袖善舞既懂资本经营又善生产经营的长线买家进入股市，目的不在上市，而只是充分发掘利用壳资源价值，进行资产重组、价值再造、使壳资源价值扶摇直上，从而攫取暴利。

基于上述判断，我认为核准制在本质上并未使壳资源贬值，已发生的还将发生，重组仍会一如既往如火如荼地进行，壳资源的财富效应仍会不断复制再造出来。对壳的重组、价值再造仍将是市场主流题材，投资者对壳资源的追捧热情未曾稍减，围绕壳资源进行的重组、再造还会不断演绎出乌鸡变凤凰的神话，壳资源板块仍将是暴利板块。

（二）实质重组　再创辉煌

《亏损上市公司暂停上市和终止上市实施办法》日前出台，人们呼唤良久的退出机制终于成为现实。可以相信，该办法的出台，将对市场运行机制、投资理念、板块及个股走势等产生重大影响，同时对并购重组市场也将产生重大影响。由于该办法以亏损股为目标，以抑制恶炒亏损股、匡正投资理念、规范证券市场为目的。因而办法出台后，已连续暴跌、面目全非的绩差亏损股应声而落、纷纷跌停，社会舆论也口诛笔伐，“痛打落水狗”，一时间绩差亏损股大有“黑云压城城欲摧”、“落花流水春去也”之势。但笔者坚持认为，尽管盲目炒作亏损股的风险很大，但不能不分青红皂白一棍子打死，垃圾股中有黄金，重组仍是主流题材，重组股仍是牛股出没之地，重组股行情不仅未死，反而会绝处逢生、凤凰涅槃，真正的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实质性重组股将再创辉煌。在众人唾弃亏损股之际，笔者敢于逆潮流而动，主要是基于以下考虑：

并购重组无论国内国外、过去现在未来都是证券市场的主流题材，重组仍具有点石成金、造就牛股的神奇魔力，重组股仍是出牛股、获暴利的板块。我国的国情决定了重组仍将是证券市场主旋律，决定了至少在近几年内重组还主要限于绩差股，这是由历史原因和体制原因造成的。既然如此，那么最具重组潜力、命运系于重组、视重组为命根子的绩差亏损股当然值得我们密切关注。对大部分因行业不利限于困境的绩差亏损股而言，面临着主业转型、产业升级的任务，重组符合各方利益。

“祸兮福所依”，坏事可以变好事，压力可以变动力。正是前所未有的摘牌没商量的现实压力，迫使绩差公司打消苟且偷生的侥幸心理，摒弃得过且过、损人不利己的报表重组，进行真正能使公司摆脱困境、走向坦途的实质性重组，这可以说是生死抉择。从这个意义上说，退出机制的实行将推动更多的实质性重组和更多的绩差亏损公司发生脱胎换骨的变化，将有更多的牛股从绩差亏损股板块中诞生。正所谓“置之死地而后生”。

对大部分 ST 股和即将 PT 公司而言，尽管“大限”已近，但毕竟还有至少一年（PT 股一年，ST 股则超过一年）的宝贵的缓冲时间，对那些重组成本不算太高的公司来说，只要施以猛药，利用这段时间完全可以拯救沉疴。连严重资不抵债的 ST 郑百文都能重组且成功的可能性很大，其他情况远好于 ST 郑百文的公司岂不更有希望？PT 北旅、PT 渝钛白不正是在 PT 期间完成实质性重组了吗？事实上，不少绩差亏损股由于盘小、价廉且资产状况不算太差，其重组成本并不很高，重组难度并不很大。

（三）未来走势预测及建议

前期在各种利空密集打压下，绩差亏损股曾大幅下跌，跌幅普遍在 30%以上。当此恐慌暴跌和市场一致看空之际，我于 2 月底独持己见顽固认为与其他板块相比，绩差股在价廉（平均股价最低，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比国企大盘股还要低）、盘小（平均盘子最小）、题材（重组有可能使其价值突变）、想象空间等方面已颇具优势，一连串“利空”打压下的连续暴跌，使底部隐然可见，而底部往往是利空打出来的，暴跌跌出来的，由于该板块风险已通过暴跌得到释放，机会已凸现无遗。建议投资者择优吸纳，主动买套。该板块果然于三月初大幅反弹，涨幅普遍在20%以上，强势股的涨幅更在40%以上，成为近期市场主流明星板块。

但目前有意义的不是回顾历史，而是准确地预见未来，其未来走势将如何运行呢？我认为，随着技术性强劲反弹的完成，基本面因素的重要性大增，已成为后市走势强弱盛衰的关键。由于重组是决定其基本面是否发生质变的关键，因此重组成败将决定它们的命运。因此，个股的分化也是必然的。前期超跌、股价低廉、盘子不大而有实质性重组题材有望脱胎换骨者将走出反转走势，隐然具有牛相。如ST百花村、ST银化工、ST西化机、ST琼华侨、ST深华源、ST钢管等都有望成功重组，实现脱胎换骨，重组价值较大。而积重难返、重组无望者尽管盘小、价廉但退出机制的逼近决定了其在反弹之后仍将下跌。尽管我们推崇重组的作用，但重组不是万能的，重组是有成本的，重组是面临着各种困难的，如果成本大于收益，困难无法克服，重组将只是自欺欺人的画饼，是不可能真正实施的，遑论实质性重组。因此，在重组行为日益市场化的背景下，尽管所有绩差股都想抓住重组这根救命稻草以重组求生，但只有那些重组成本较低、重组难度较少的公司才有望绝处逢生、凤凰涅槃，才是投资投机两相宜的品种，否则还是远离为好，不要成了退出机制的牺牲品。投资者应加强对绩差公司基本面的研究并密切关注其重组动态，分辨出哪些公司重组无望必遭摘牌因而坚决回避，哪些公司重组和保牌有望并可能脱胎换骨成为大黑马因而逢低建仓。

具体而言，对即将加入PT阵营的ST公司应区别对待。按照以往经验，在PT之初都难免重挫，尤其旨在限制其流动性的“歧视性”的交易制度安排（每周交易一天，涨幅最高5%，而跌幅无限）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将使持股的机会成本、时间成本很高。尤其那些积重难返、重组无望、退市可能极大的准PT如ST粤金曼、ST南洋等应弃如敝屣，不可火中取栗，当心投机倒把不成蚀把米。但对重组已接近成功、扭亏已成定局、买家实力与决心很大的准PT如ST黄河科、ST深华源、ST永久、ST钢管、ST东海等不妨留意，其中可能会出现几个PT渝钛白第二、PT北旅第二。

对新ST公司，如ST银化工、ST西化机、ST康达、ST实达、ST中侨、ST活力、ST幸福等，总体上应予留意。因为对它们而言，离退市还有两年缓冲期，如施猛药可拯救沉疴。因此重组的可能性及成功率较大。尤其其中的小盘、低价股应多加关注。

由于盘子和价格仍是影响壳资源价值的重要因素，因此对超级小盘价廉（相对而言）应高度关注，如ST粤海发、ST西化机、ST钢管等。

对已通过实质性或财务性重组实现扭亏但因种种原因尚未摘帽的ST如ST创业、ST中纺机、ST中福、ST物业、ST英达、ST联益、ST金荔、ST海洋、ST金马、ST江铃、ST白云山等，可密切关注其进一步的重组举措和经营状况，对其中未来可能价值突变而目前价值低估的应坚决买进，尤其低价小盘股值得注意。

对那些未明确提出重组方案与进展状况、不确定性大、变数多、扑朔迷离、高风险的ST，稳健的投资者应作壁上观，对那些喜欢险中求富的风险喜好者当然另当别论。

十三、关于绩差重组股走势的思考

我在2001年2月28日发表《咬定重组不放松》一文，针对当时一片唾骂声中跌得面目全非的绩差重组股提出了与众不同的看法：

备受瞩目的《亏损上市公司暂停上市和终止上市实施办法》日前出台，人们呼唤良久的退出机制终于成为现实。可以相信，该办法的出台，将对市场运行机制、投资理念、板块及个股走势等产生重大影响，同时对并购重组市场也将产生重大影响，主要体现在以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下几个转变上：虚假性重组——实质性重组，报表重组——战略性重组，面临退出的公司对重组的态度从从容——迫切、从敷衍了事——全力以赴，从短期行为——长期打算。

由于该办法以亏损股为目标，以抑制恶炒亏损股、匡正投资理念、规范证券市场为目的。因而办法的出台，使本已连续暴跌、面目全非的绩差亏损股雪上加霜，大多数 ST 股应声而落、纷纷跌停，目前该板块“空”气弥漫、市场形象惨跌至极致，大有“黑云压城城欲摧”“落花流水春去也”之势。曾风光无比的以绩差亏损股为代表的重组股从此大势已去了吗？曾独领市场主流题材风骚的重组题材从此将退出历史舞台了吗？投资者应不惜割肉断臂夺路而逃吗？大多数人作如是观，但笔者认为，盲目炒作亏损股的确风险很大，但不能不分青红皂白一棍子打死，垃圾股中有黄金，重组仍是主流题材，重组股仍是牛股出没之地，重组股行情不仅未死，反而会绝处逢生、凤凰涅槃，真正的实质性重组股将再创辉煌。在众人唾弃亏损股之际，笔者敢于逆潮流而动，主要是基于以下考虑：

一是并购重组无论国内国外、过去现在未来都是证券市场的主流题材，重组仍具有点石成金、造就牛股的神奇魔力，重组股仍是出牛股、获暴利的板块。从已公布年报的绩优公司看，许多脱胎于绩差股，典型的如托普软件、川投控股、海螺型材，之所以能“咸鱼翻身”“乌鸡变凤凰”，主要是因为际出重组法宝。所谓已发生的还将发生，太阳底下无新事。当然新的市场环境下，花样会不断翻新，但万变不离其宗。我国的国情决定了重组仍将是证券市场主旋律，决定了至少在近几年内重组还主要限于绩差股，这是由历史原因和体制原因造成的。既然如此，那么最具重组潜力、命运系于重组、视重组为命根子的绩差亏损股当然值得我们密切关注。对绩差重组股的评判不能见树不见林，应将其放在国有经济战略性重组的大背景下进行。上市公司资产重组是国有经济战略重组的缩影，是提高上市公司质量、改善市场结构、夯实市场基础的必由之路，对大部分因行业不利限于困境的绩差亏损股而言，面临着主业转型、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产业升级的任务，重组符合各方利益。管理部门的态度不是反对重组，而是打假保真、扶优锄劣，即打击虚假重组、投机性重组，鼓励实质性重组。

二是辩证法告诉我们，祸兮福所依，坏事可以变好事，压力可以变动力。正是前所未有的摘牌没商量的现实压力，迫使绩差公司打消苟且偷生的侥幸心理，摒弃得过且过、损人不利己的报表重组，进行真正能使公司摆脱困境、走向坦途的实质性重组，这可以说是生死抉择。从这个意义上说，退出机制的实行将推动更多的实质性重组和更多的绩差亏损公司发生脱胎换骨的变化，将有更多的牛股从绩差亏损股板块中诞生。正所谓“置之死地而后生”。

三是对大部分ST股和即将PT公司而言，尽管“大限”已近，但毕竟还有至少一年（PT股一年，ST股则超过一年）的宝贵的缓冲时间，对那些重组成本不算太高的公司来说，只要施以猛药，利用这段时间完全可以拯救沉疴。连严重资不抵债的ST郑百文都能重组且成功的可能性很大（尽管投资者感情上接受不了，但只要以市场化方式进行，也是合法合理），其它情况远好于ST郑百文的公司岂不更有希望？PT北旅、PT渝钛白不正是在PT期间完成实质性重组了吗？事实上，不少绩差亏损股由于盘小、价廉且资产状况不算太差，其重组成本并不很高，重组难度并不很大。

四是技术面已严重超跌。积历史之经验，连续暴跌后买进的风险不大。近期绩差亏损股的走势如同断了线的风筝，连续暴跌，跌幅之大，前所未有。由于该板块系统性风险较大，即齐涨齐跌，玉石俱焚，因此不少有成功重组希望的个股也在劫难逃、大幅下跌，从而孕育了不少个股机会。这里涉及如何看待亏损股泡沫的问题。的确，几年来形成的恶炒亏损股陋习使亏损股的股价完全脱离了其基本面形成“空中楼阁”，股价和市盈率有很大的泡沫，这是不争的事实。但泡沫是可以通过有形之手（主要是政策）和无形之手（市场）有效挤压的，事实上，在前所未有的几乎排山倒海的政策打压、舆论打压、年报打压下，亏损股的股价普遍回落30%以上，不少个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股跌幅高达50%以上，尽管泡沫犹存，但已被大幅挤压。技术上看已严重超跌。盘面观察，不少个股底部明显放量，似有独具慧眼、意在长远的主力资金在人弃我取逢低建仓。因此，我认为与其他板块相比，绩差股在价廉（平均股价最低，比国企大盘股还要低）、盘小（平均盘子最小）、题材（重组有可能使其价值突变）、想象空间等方面已颇具优势，一连串“利空”打压下的连续暴跌，使底部隐然可见，而底部往往是利空打出来的，暴跌跌出来的，该板块将是风险和机会均最大的板块，而风险在大幅下跌后已得到相当的释放，机会已凸现无遗。

预计绩差亏损股的未来走势将明显分化：积重难返、重组无望、摘牌已成定局者将步步走低、“跌跌”不休、底不可测，而成功重组、保牌有望甚至脱胎换骨者将绝处逢生、股价企稳后将展开收复失地的大反攻，而前景不明者将视重组力度和进程选择方向。

基于对绩差亏损股的上述判断，建议立足于中长线逢低择优吸纳、主动买套。基于绩差亏损股有可能分化的判断，建议投资者加强对绩差公司基本面的研究并密切关注其重组动态，分辨出哪些公司重组无望必遭摘牌因而坚决回避，哪些公司重组和保牌有望并可能脱胎换骨成为大黑马因而逢低建仓。其中上海本地绩差重组股(如ST中纺机、ST粤海发、ST钢管等，但不包括PT农商社、PT网点等PT股)、中小盘绩差重组股（如ST联益、ST银化工、渤海集团、力源液压等)、部分低价绩差重组股（如北满特钢、ST创业、南方摩托等)、部分低价准PT股（如ST东海、ST中华等）可能有较大机会。应当指出的是，随着监管的加强、市场的规范化、信息披露制度的健全，信息操纵和信息严重不对称现象将明显改观，投资者不难依据上市公司公开披露的信息作出比较及时、准确地判断。

十四、对市场各大板块的透视

我在《中国证券报》2000年11月发表《板块透视、大势纵横及年底市场热点预测》对各类板块进行了透视：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(一) 科技股

科技股成为市场一个主流板块，始于1998年以后，背景是：质优科技股群的形成（这是成势的基本数量要求），国家的科教兴国战略及对高科技产业的一系列优惠措施和扶持政策，市场投资理念的进步性变化，东大阿派、清华同方的高成长风范给市场的深刻启示，海外市场尤其美国市场科技股热潮的示范效应等。因此，1998年科技股在市场不景气的情况下与重组股联袂走强，尤以深市为然（至今深市仍在高科技板块方面占有优势，一旦启动科技板块，通常深市要强于沪市）。1999年科技股更是大气磅礴，在5月19日中一马当先，一飞冲天，1999年底到2000年2月又成为启动牛市行情的领头羊。但由于炒作过头，股价和市盈率过高，该板块于2月中下旬见顶回落，至今已调整大半年，基本回到年初起动时的位置，浮筹清洗殆尽，已无下跌空间，或者说已拒绝下调，这从9月份大盘下跌时一些科技股如大唐电信、中兴通讯明显抗跌甚至逆势上升中可见一斑。

尽管目前启动科技股面临着全球性科技股下跌的不利之处，但作为最重要最能调动人气的主流板块，科技股每年都有一波凌厉的飙升行情。启动时间往往在11月，持续到来年三四月份。总的看来，科技股调整充分，回升有望，无论技术上、政策上、时间上已具备反转条件，目前已形成一触即发之势，行情随时都可能启动，堪称今年底明年初希望最大、机会最大的主流板块，目前介入应属低风险高收益、安全与盈利兼有、投资投机两相宜。但科技股板块其实是一个庞大的集合，由不同行业、规模、质地、题材、价位、业绩、上市时间、背景的个股组成，其中不乏绩差科技股、假冒科技股，真正的得到市场认同的质优科技股并不多见。因而不可避免地要发生分化，真正的质优科技股正在独立出来。随着科技股数量的日益增多与日益明显的分化，今后科技股的整体齐涨齐跌的联动性将趋于弱化，而更多地表现为个股特征，只有真正的质优科技股才会受到追捧。近期一些次新科技股如东方钽业、大唐电信、中兴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通讯、华工科技、铜峰电子、银广厦、浙大海纳、安泰科技、亿利科技等表现甚佳。

鉴于此，投资者宜选择小盘高成长含权次新科技股，及中价质优科技股如长春高新、超声电子、三爱富、上海邮通、飞乐股份等。而累计涨幅巨大的老牌科技股、大盘科技股油水已基本榨干，成长性减退，股本扩张受限，上方套牢重重，因此除同方、东大阿派等少数股票外，很难重振雄风。

（二）网络股

在经历了年初的一“网”情深、一“网”无前后，又被一网打尽，简直恍若隔世，网络股的高风险凸现无遗。在作为领头羊的美国网络股屡创新低、搜狐、网易沦为垃圾股的背景下，我国的网络股也“跌”“跌”不休，底不可测。但对网络股不能不分皂白一棍子打死，应当区别对待。大浪淘沙，发展前景良好的具有产业背景的真正的网络股仍值得关注。纯粹的电子商务股固然因不能盈利而失去吸引力，但“淘金的不如卖镐的”，网络设备制造企业及有线宽带网之类的网络股如中信国安、东方明珠、聚友网络、电广传媒等仍值得重视。事实上中国股市尚没有真正的纯粹的网络股，因而也不能简单与美国的网络股作比较。那些触网公司实际上主业、利润来源依旧，即披了一件新经济的外衣，而骨子里仍是旧经济，因而不能视之为网络股。

（三）低价大盘股

低价大盘股无疑是今年上半年最耀眼的板块，其闪亮表现超过了以往历次的大盘股革命，从而彻底改变了股价低迷、股性呆滞的历史形象，这绝非偶然，而是反映了市场格局、结构、理念的深刻变化。以往对该板块的认识是，行业不利（所属行业主要是石化、冶金、钢铁、纺织、能源等传统产业），业绩不佳，盘子偏大，缺乏题材，这几乎成为市场根深蒂固的共识。实践是检验真理的唯一标准，任何判断都要接受市场的考验，今年市场出乎大多数人意料的表现从根本上动摇了这一认识。事实上，该板块的优势可谓多多，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最大的优势是价格优势，其次是在国企改革作为重中之重的大背景下，作为国企股的特殊重要地位所天然具有的政策扶植优势，第三是作为行业龙头的规模优势，第四是业绩提升优势（事实上大盘股中颇多绩优股，且收益稳定，能在若干年内保持持续增长，如申能、原水、深能源、邯钢、唐钢等，实属难得），第五是一直被忽略的、未被挖掘的、潜在的题材优势，如重组、外资并购、国有股权转让等。正是上述优势，该板块如同未采的金矿，被独具慧眼的新主力相中，开始其热火朝天的淘金运动，该板块开始实现其价值回归。

该板块年底前风云再起的可能性不大，总体上属低风险低收益品种。究其原因，一是作为今年牛市中最为火爆的板块，已经被大肆炒高，获利主力似已功成身退。二是大盘股的炒作往往具有阶段性，而不具持续性。三是炒作大盘股需巨量资金，时近年关，银根吃紧，显然不太现实，只能来年再战。尽管如此，由于从 7 月份以来的调整，该板块调整幅度最深，技术上有反弹的要求，加之年报预期颇佳，不能排除借年报走出业绩浪，部分个股如原水、首钢、华药、金杯、兖州煤业、武钢、东风汽车等可能有较好表现。

可以断言，在中国证券市场发生根本性变化的背景下，该板块行情远未结束，明年有可能借助国企改革、重组、外资并购、国有股权转让等实质性题材再起风云。原水、上海石化、马钢、武钢、东风汽车、一汽金杯、扬子石化、东方航空、海南航空、首钢、仪化等值得关注。事实上，去年的广东福地，今年的莱钢、鲁石化、山推、申能，以及 ST 渤化、ST 昆机已一马当先，成为表率。它们的今天，可能是更多低价大盘股的明天。

（四）小盘股

小盘股历来受宠，尤其惯于在弱市或调整市中称雄。小盘股往往是庄股，筹码集中度高，走势独立特行，大盘跌时纹丝不动，大盘涨时顺势而上，属高风险高收益品种。被炒作原因，一是盘小易控，做庄成本低，用不多资金即可控盘，二是股本扩张能力强，这是庄家有恃无恐的主要原因。只要与上市公司配合默契，即敢做庄。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三是业绩包装易，重组成本低，用不多的资金甚至空手道就可炮制出收购、高科技、重组等题材。

七八月份以来小盘股表现突出，在调整市中如鱼得水，如红河光明、广西康达、山川股份、宜宾纸业等。小盘股可分为绩优、绩差，高成长、无成长，科技类、传统行业类，老牌、次新，高价、低价之分。相应的定位不同，如科技类往往上市即高高在上，上行空间受到很大制约，而传统行业类由于行业不利定位低，反而蕴藏着暴利机会。

从总体上看，由于市场对小盘股的认同度越来越高，，市场对其挖掘越来越充分，长庄色彩日益浓厚，小盘股的市场定位也越来越高，整体上股价已上一大台阶，但值得注意的是，与绩差小盘股一飞冲天形成鲜明对照的是，绩优小盘股表现平平。如第一纺织，三爱富。最近上市的新股中颇多小盘股，如南京中商，先锋股份、大庆华科等，定价不高，后市应有一定机会。

（五）绩差重组股

市场对重组题材的挖掘和炒作始于 1997 年下半年，1998 年达到高潮，以上海本地重组股为代表的重组股成为弱市中的明星股，该板块也成为主流板块，沪市也因为率先打出重组牌而强于深市。进入 1999 年，由于网络股崛起为新热点，该板块有所降温。今年上半年更成为大牛市中的熊股。6 月底借大盘调整之机出现反转，成为 6 月底以来的主流板块，累计涨幅已相当可观，不少个股涨幅在 30% 以上。据统计，6 月份以来深市涨幅前 10 名均为重组股，沪市则重组股与庄股各占一半，深市涨幅前 50 名中 80%是重组股。重组是造就大牛股的温床，并购重组作为市场永恒的题材，可望反复活跃，尤其在市场调整或震荡之时，适合于低吸高抛做短差，但该板块投机性太强，具有高风险高收益特征。就短中期而言，尽管个股行情可为，但由于整体涨幅已大，潜力股已被挖掘殆尽，整体难有大的作为。尤其临近年底，将接受年报这一试金石的检验，除少数有实质性重组题材的个股外，大部分将难过年报关，深幅调整恐难避免。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外，假若科技股在年底启动，新热点的兴起必将造成老热点的隐退，重组股将至少面临年报及新主流热点的双重打压。但如果科技股未能成功起动，热点未能成功转换，大盘继续调整，绩差重组股可望反复活跃。毕竟，重组是市场永恒的题材。

但这里应该强调的是，绩差重组股不等于重组股。事实上重组股至少有绩优、绩差，大盘、小盘，高价、低价之分。不能将重组股与绩差股划等号，重组并非绩差股的专利，绩优股也在不断重组，申能股份的回购，海尔对集团公司旗下优质资产（空调）的收购，康佳的增发新股，难道不是重组吗？事实上，国外大公司的重组都是以质优公司为主体进行的。但我国市场通常指的是小盘、低价、绩差重组股。由于目前在我国股票市场上受到追捧的是绩差重组股，而绩优重组股被投机市场所忽略，因此形成重组股等于绩差股的误解。估计随着加入 WTO 和外资并购的大规模出现，资产重组的思路、重点、方式、影响必将呈现全新格局，而目前这种主要限于绩差股和所谓壳资源的重组有可能成为小儿科，届时国人对重组及重组股的认识将发生重大变化。

（六）绩优股

中国股市不炒绩优，由来已久，除了 1997 年上半年外，该板块一直是市场中的弱势板块，在今年这波大牛市行情中属表现最弱的板块，几乎成为与牛市无关的看客，大盘涨时举步维艰，而在大盘调整时顺势而下。尽管市场一直在呼唤绩优股行情，海尔、康佳、万科、中集等绩优股也几次跃跃欲试，但均无功而返。1997 年 5 月至今已逾 3 年，业绩始终无“浪”，原因何在？这可能与市场投机性过强、投资理念不成熟有关，但行业因素（老牌绩优股所分布的行业主要集中在家电、酿酒等已趋成熟甚至衰退行业）及绩优股纷纷落马、“富不过三代”也是重要因素。

尽管该板块积弱已久，否极泰来，经过反复筑底的绩优股目前投资价值凸现，不少个股市盈率在 20 倍左右，远低于大盘 55 倍的平均水平，其价位仅相当于沪市的 1500 点左右，可以说跌无可跌，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

介入风险极低，投资机会多多，尤其对一些个股而言，如伊利股份、泰达、草原兴发、彩虹、顺鑫农业、吉林敖东、石油大明等，可以说价值严重低估，介入风险为零。吹落黄沙始见金，相信市场最终是有效的，投资者是理性的，假以时日，这些“金子”总会闪光。在未来开放式基金与社保基金、中外合作基金入市及投资理念嬗变的背景下，被压抑3年的该板块会不会走出价值发现和价值回归行情呢？我们拭目以待。

但绩优股同样成分复杂，有高价绩优股、中低价绩优股，大盘绩优股、中盘绩优股、小盘绩优股，科技类绩优股、传统产业类绩优股，成长性绩优股、成熟型绩优股，老牌绩优股、新兴绩优股等，投资者应加以区分。

（七）蓝筹股

作为蓝筹股，应同时具备盘大、绩优、收益稳定、走势稳健、市场形象良好等几个特征。市场公认的有申能、粤电力、万科、海尔、上汽、首钢、首创等蓝筹股一直被市场寄予厚望。今年申能、粤电力的强劲上涨着实让蓝筹股火了一把，开放式基金试点办法出台后，更被津津乐道。但存在一些现实的困难，一是不成气候，市场公认的蓝筹股数量太少，未能形成一个蓝筹股群，只有数量上达到一定规模形成群星璀璨而不是寥如晨星才能成势，二是市场一直缺乏追捧蓝筹股的投资理念，而一种投资理念的形成需要强烈的示范效应和较长时间的锤炼。我认为，市场需要蓝筹股群，这是市场稳定健康发展的重要基础，而一个有利于蓝筹股的市场环境、市场氛围也正在形成，未来蓝筹股必将成为市场的中流砥柱。随着中国经济的迅速发展和产业重组步伐的加快，依托资本市场的筹资和资源配置功能，股市上的蓝筹股将越来越多，越来越强，届时将真正迎来蓝筹股的春天。目前市场对蓝筹股的挖掘不够，事实上一些新蓝筹股正在崛起，如原水、石油大明、中原油气、武钢、首钢及科技蓝筹股如同方、东大等。其中长线投资价值值得关注。

（八）成长股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高成长股的魅力在于可观的源源不断的回报、巨大的想象空间、巨大的中长线投资价值。由单纯的注重业绩转向注重企业未来的成长性，这是市场投资理念的一大进步。在追寻成长性这一投资理念形成过程中，深科技、东大阿派、清华同方、东方电子、环保股份、风华高科、凯迪电力、银广厦、东方钽业这些堪称高成长典范的股票发挥了重大作用。它们演绎了年年业绩高成长、高送配、反复除权又反复填权这样的高成长、高回报的神话。清华同方上市以来，主营业务收入以100%以上的速度增长，主营业务利润以近100%的速度增长，净利润1998年同比增长32.7%，1999年同比增长74.5%。其复权价格为180多元。东大阿派1997、1998、1999、2000年中期同比主营业务收入增长率分别为本47%、103%、40%、73%。其复权价已较上市开盘价涨10倍以上。

我认为高成长股除具有业绩高增长、投资高回报特征外，还应至少具备以下特征：一是行业属性至关重要，只有高成长的新兴产业才能孕育出高成长股。1997年前长虹的高成长与彩电行业的高成长息息相关，1997年后长虹的由盛而衰也与彩电行业的渐趋衰退息息相关。二是科技含量高，在知识经济时代，缺乏高科技含量是难以产生高成长股的，只用以高科技为武装，才会有高成长。三是成长具有持续性，这一点也至关重要，一些通过利润操纵获得暴富的企业算不上真正的高成长股，只有能保持持续增长能力、经得起时间考验的企业才够格。四是主营明确，经营稳定，具有核心竞争能力。五是上市时间，通常新上市公司成长性高于老上市公司。六是股本规模，通常小公司成长性较高，在盘子不断变大后，成长性有可能减退。

(九) 未来热点预测

1. 小盘高成长含权次新科技股。小盘、高成长、科技股的魅力已如上述。而含权题材同样诱人：含权股一向受宠，尤其在年报、中报公布前后，往往会掀起抢权、填权的高潮，尤以含权科技股最受追捧。次新股的独具优势则在于，全新的形象，充沛的资金，市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场对其未来几年内业绩及股本扩张有着良好预期，主力收集筹码容易，上方无套牢盘，往往成为新主力建仓的对象。因此，我认为，小盘+高成长+科技+含权+次新=大牛股。

2. 石油股、电信股。

3. 价值被严重低估的绩优股。

4. 参股券商板块，尤其今年参股或去年参股但迄未分配的公司，如亚泰集团、北京城建、益鑫泰、中海海盛、吉林敖东等。

5. B 股、H 股板块。外资购并可能首先在外资股中进行，因此 B 股 H 股等外资股将成热点。

6. WTO 概念。入世将成为与改革开放具有同样重大意义的历史性事件。对该重大题材，市场决不会无动于衷。相关的地产、港口、纺织、海运等将受益。如中国国贸、盐田港等。当然这取决于入世进度。

随着我国加入 WTO，以及资本市场和我国上市公司股权的对外开放，国有股减持的大面积推开，后市有可能孕育出新的热点：一是外资购并。近来外资持股板块如北方股份、海南航空、ST 江铃、福耀玻璃、华新水泥、兖州煤业、轮胎橡胶、深华发、赛格三星、海鸟电子等时有异动，春江水暖鸭先知，它们的异动似乎预示着未来资本市场的主流热点所在。二是国有股减持。这一曾被视为特大利空的政策其实远没有人们想象的那样可怕。对大盘而言，国有股减持有可能形成短期（而非长期）利空，但对相关个股而言，如果方案适当，反而可能孕育着极大的市场机会。

十五、关于重组股的若干思考

我在《中国证券报》2000 年 8 月 23 日发表《重组股行情将向纵深发展》一文，对重组股行情的判断及后市走势预测堪称“精准”，即使在一年后的今天，该文仍有借鉴意义：

（一）市场主流热点的演变

今年年初至今市场演绎了三大热点：网络科技、低价大盘、重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

组，中间夹杂着次新股（以河池化工为代表）、小盘庄股（以岁宝热电、泰山旅游为代表）、地产股（以深房、宝安为代表）、大蓝筹（以申能、粤电力为代表）。1999 年 12 月初至 2000 年 2 月下旬约 3 个月时间，由网络科技股主导，一网情深，一网无前，逢网必炒，领头羊是梅林、综艺、亿安科技、海虹，主导力量是以裕阳、安信为代表的激进型投资基金。3 月低价大盘股异军突起，以沉寂多年、股价最低的马钢为急先锋，吹响了低价股革命的号角。从 3 月初至 7 月逾时 4 个月，轮番炒作，黑马迭出。近期低价 ST 的大涨，在一定程度上可看作低价股行情的延伸。

重组股在这波大盘平均涨幅逾 50%的大牛市行情中不如人意、表现平淡。虽有不少个股逞强。但总体表现稍逊风骚。以 ST 股票为例，不少个股上半年远远落后于大市，甚至逆势下跌：如 ST 钢管—8.86%、ST 百文—6.32%、ST 棱光—5.49%、ST 东海—1.78%、ST 琼华侨 0.61%、ST 粤海发 1.50%、ST 宏业 3.07%、ST 粤金曼 4.58%。究其原因，一是市场自身运行规律使然，1997 年下半年至于 1999 年初，重组股被大面积集中炒作近两年，从风水轮转的角度看，该让位于其他板块。二是有熊市牛股之称的重组股在大牛市的背景中不免沉寂。三是监管的加强和信息披露的严格使重组股的炒作受抑。四是一些假重组、报表重组、财务性重组的先后曝光（如棱光、粤海发、联益），使投资者对重组股颇多疑虑。但从 6 月底开始，重组股行情悄然启动，延续至今，已形成愈演愈烈之势。

（二）重组股为什么长盛不衰?

1. 购并重组——两大主流题材之一

尽管市场演绎着各种各样的题材、热点，但回顾十年来的中国股市，真正成势的、长盛不衰的、有强大认同感和群众基础的非重组与成长（以科技股为代表）莫属，重组是证券市场的永恒主题。美国 20 年代的牛市、80 年代以来的大牛市，无不得益于并购等重组活动。这是由证券市场的重组功能所决定的。

2. 重组具有价值创造、价值突变功能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有效的重组将通过资产置换、债务重组、主业转型等方式，改变劣质公司的资产、财务、业务结构，调整企业战略方向、组织结构、产业和产品结构，提高资产质量，强化主业竞争力和赢利能力，或通过产业升级转型，退出衰退性行业，进入新兴产业，实现脱胎换骨，恢复融资功能，这就是资产重组所具有的点石成金、化腐朽为神奇的价值创造、价值突变功能。从而赋予重组股极大的想象空间，凸现重组股的特有魅力。

重组的神奇功能及重组股的炒作优势造成了以下投资理念：长线持有绩差股，短线持有绩优股；绩差股有投资价值，绩优股有投机价值。应当说这种理念是错误的，但其中不无合理性。我国的绩优股往往“富不过三代”，典型的如湖北兴化、厦新电子；绩差股中有黄金，所谓英雄不问出身，亿安科技（原深锦兴）、、纵横国际（ST 通机）、科利华（阿钢）、托普软件（川长征）、良华实业、托普软件（川长征）、科利华、古汉集团哪个不然？近年来市场上演了多少“乌鸡变凤凰”的故事。绩优股与绩差股之间、贵族股与垃圾股之间并无不可逾越的鸿沟，二者之间是可转化的。这就是证券市场的特有的重组、再造、暴富功能。

3. 壳资源的价值

壳资源的价值在于：（1）利用资本市场筹资功能；（2）投机价值，来自于挂牌交易的流动性、投机性而产生的投机获利机会；（3）投资价值，来自于有效的资产重组所带来的价值创造、价值突变。加之重组股所特有的炒作优势——盘小、价低、题材丰富、有想象空间、群众基础好、暴涨暴利的示范效应、政策扶植等，因此壳资源的价值已经得到越来越多的认同和追捧。不久前有一种颇为流行的观点认为，随着监管的加强，退出机制的建立，特别是二板市场的推出，上市变得容易，壳不再稀缺，曾被狂热追捧的重组股将风光不再。事实上，这是一种似是而非的观点。股市的投机性是永恒的，股市为任何上市股票提供了一种流动性特别是投机性，凭借这种流动性和投机性，股票获得了投机价值。只要仍然挂牌交易，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种投机价值就永远存在。特别是资产重组所带来的价值创造、价值突变功能更赋予重组股丰富的想象空间。

（三）如何看待目前的重组股行情?

1. 该次炒作的特点:（1）契机——政策利好。日前证监会为规范重组行为，支持其通过重组提高资产质量，发布《关于规范上市公司重大购买或出售资产行为的通知》，规定，上市公司购买或出售的资产占总资产 70%以上的，重组效果良好、运作规范的，可在重组完成 1 年后提出配股或增发新股申请，重组前业务可模拟计算。经证监会批准，配股或增发新股的期限也可少于 1 年。对重组股而言，这是重大利好，也是启动行情的契机。近期出台的一系列政策对重组支持力度之大、期望之殷前所未有。从而为重组股走强奠定了政策基础。

（2）领衔的主角从上海本地股易位于中小盘重组股，异地中小盘股大放异彩，本地股颇显滞后。

（3）ST、PT 板块整体走强，尤以绝对价低、启动晚、多年无庄的走势凌厉。

（4）预亏公告或亏损中报等“利空”出台之时，往往成为由弱转强的契机和最佳介入时机。

（5）老股尤其历史遗留问题股表现抢眼。

（6）深市一改昔日落后于沪市的局面，大有后来居上之势。

2. 市场背景发生较大变化：一是大牛市的背景，与 1997、1998 年的调整市明显有别；二是政策支持力度加大，与 1997、1998 年政策支持主要来自上海市政府不同，这次则来自更高级别的中央政府；三是机构力量的强大和类似于巴菲特的长线买家（如德隆、哈里）的崛起，使重组股有供不应求的卖方市场特征，老牌重组股尤其其中的小盘低价股“存量”不断减少，颇有“稀缺”之感，亿安科技、海螺型材、古汉集团涨十倍的神话，昭示了小盘股里有金矿，吸引越来越多的实力机构去寻找、培养“亿安第二”。

（四）重组股未来走势预测：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 下半年重组股将成为主流热点，尽管从短线看，涨幅已大，风险已高，需要调整。但从长期看，可谓方兴未艾，战斗正未有穷时。原因：一是年报因素，所谓年报重组，以期达到保配、保壳、保牌目的。愈近年关，重组愈烈，所谓突击重组，题材愈多，个股机会愈多。二是板块轮动和热点转换、风水轮转，“牛市熊股”的重组股在压抑良久后，“蓄之既久，其发必速”。从历史经验看，大盘通常在下半年转弱或趋于震荡，此时作为“熊市牛股”的重组股便乘机而起。三是我国即将迎来真正的购并重组高潮，国有股减持亦将推出，购并重组成为主流题材的可能性越来越大。四是政策效应将在下半年逐步显现。

2. 重组股将分化，一些有实质性重组并具有极高壳资源的价值（盘小、价低）的股票将会成为“亿安第二、第三”，有惊人的涨幅。而无实质性重组的股票将与大盘齐涨共跌，难有大的作为。一些未大涨或前期滞涨的将补涨，如宜宾纸业、沪昌特钢、万里。

3. 有可能出现新的重组模式和热点，呈现出方式创新、热点纷呈、市场化、国际化的局面。未来热点有可能围绕着国有股减持、回购、外资购并进行，板块和行业可能集中于 H 股、B 股、航空股、国企大盘股、电信、金融、汽车、石化、电力等。

H 股、B 股板块暗潮涌动。管理层日前传出信息，将进一步推动 H 股公司重组并购工作，提高赢利能力，改变其业绩较差的不利形象，更加充分的利用国内外资本市场，H 股公司可以选择增发 A 股和 H 股、大股东减持和出售部分股份、引进境内外战略投资者等多种方式。依托资本市场，加快并购重组步伐，发展壮大核心业务，实现规模效益，调整和优化上市公司结构。A、H 股并存公司因此面临着较大的机遇。华能国际和山东华能的吸收合并标志着我国中资上市企业的重组兼并已经迈出步伐。汇丰投资银行有关报告指出，中国内地公司收购兼并步伐将加快。新一轮购并的最终目的在于建立具有竞争力的规模公司，并最终使跨国公司对中国公司的战略性持股成为可能。作为潜在的目标群，目前价值被低估的外资股公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(B 股、H 股)，由于有着共同的股东基础，在经过购并后将有助于提高运营效率。

目前在港上市的 46 家国企 H 股，主要涉及一些关系国计民生的基础产业，大多数资产规模庞大、行业特征显著，属于本行业的龙头。在香港严格的证券监管体系下，面对苛刻的境外投资者，国企 H 股上市公司在接受市场化、规范化方面已经经历了较为严格的培训。在潜移默化中，逐渐完成了自身发展的蜕变，一旦外部环境转好，这种变化便能迅速体现到公司的业绩上。陆续不断公布的利好表明，H 股市场在经历一番痛苦奋斗后正逐渐复苏。摩根亚洲主席说：2000 年是中国概念上市公司走向国际资本市场的重要一年。从某种程度上说，这也是中国内地企业首次真正开始与国际性大企业在国际资本市场上展开直接竞争。

即将开始的国有股减持有望使外资购并成为未来热点。国有股减持的瓶颈是需求不足，面对庞大的国有股存量，存量需求明显不足。因此国有股减持的关节点在于扩大需求，放水养鱼，即不能继续在存量需求上做文章，必须另辟蹊径，扩大受让者的范围，培育增量需求。形成增量需求需要两个条件：一是超常规发展机构投资者；二是对外资开放证券市场，允许外资并购我国某些竞争性行业企业的股权，把部分国有股权转让于外资。引入外资股东，有利于完善股权结构和公司治理结构，有利于国有股套现和国有经济战略性重组，有利于引进国际惯例和国际竞争规则，为国有部门引入新动力源，提高公司管理水平和国际化水平，为股市注入资金和热点题材，活跃和繁荣股市。而外资购并在规模、目的（占领市场、扩大市场份额）、目标公司（首先考虑的是成本、价值等因素，而不是盘子大小、流通股比例高低，换言之，外资可能更偏好大盘、流通股比例低但行业地位突出的大公司，而国内钟爱的小盘股倒未必是首选）等方面迥然有别于我国国内的购并，外资并购在我国的出现将引起重组并购格局的重大变化。

由于 B 股是目前国内唯一对外资开放的证券品种，外资收购有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能先从 B 股开始。由此带来的购并活动将拓展至世界范围内进行。

未来重组热点有可能发生以下转变：（1）盘子——从小盘股中低价中大盘股转移。由于小盘股尤其适宜重组的小盘股越来越少，重组热点有可能向中低价中大盘股转移，事实上，近年来不少重组是围绕中低价中大盘股进行的，如北满特钢。大盘股由于价格低廉，重组成本实际上并不象想象的那么大。当然，与小盘重组股相比，大盘股重组的二级市场效应可能不如小盘股那样火爆。（2）行业——从纺织、机械向其他传统行业全面拓展，以实现整个传统行业的产业升级、结构优化。（3）地区——从沪深本地股向全国范围扩展。（4）业绩——从绩差股向绩平甚至绩优股转移。强势企业之间的购并，所谓巨人之间的握手。如万科与华润、科龙与小天鹅（5）股权结构 ——A、B 股并存公司，A、H 股并存公司。

4. 上海本地重组股能否风云再起？

1997、1998 年是上海本地重组股的天下，黑马奔腾，如中远、金丰、上实、上海医药、上菱、九百、中西药、华东电脑等。但今年上海本地重组股没有突出表现，其中的盘子较小、股价较低、涨幅不大、尚未重组或重组尚未见效的股票是后市的潜力股，如二纺机、ST 中纺机、嘉宝实业、沪昌特钢、ST 钢管、自仪股份、沪东重机、上海邮通、界龙实业等。

5. ST 板块藏龙卧虎

ST 板块仍将是重组重点并隐藏着大黑马、大机遇。这是由其重组的紧迫性、重组成本的低廉性（盘子较小，价格较低所致）所决定的。其中上半年涨幅不大、价位较低、盘子较小并带有 B 股或 H 股的 ST 股票将是后市的潜力股：ST 九州、ST 钢管、ST 昆机、ST 中纺机、ST 深大通、ST 豪盛、ST 联益、ST 江铃、ST 中福、ST 琼华侨、ST 恒泰、ST 特力、ST 宏业、ST 粤海发、ST 东北电等。

6. 二级市场收购（举牌）能否成为主流热点？

可能性越来越大，原因之一：举牌对象扩大，原来堪称瓶颈的股权结构的变化使目标公司增多，而不再局限于三无及少数举牌概

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

念股，突出表现为流通股比例超过50%的公司大幅增加。造成这一变化的主因是职工股的上市、转配股的上市、国有股放弃配股、增发新股。原因之二：法律限制的放宽，突出表现为《证券法》对上市公司收购的有关鼓励性规定。原因之三：国际市场并购风云激荡，并成为股市走牛的原动力。原因之四：国有经济战略性重组的要求日益迫切。国有股减持将造就大量的购并机会，管理层持股的兴起，杠杆收购将成现实。对其意义无论怎样估计都不过分。原因之五：今年下半年我国有可能加入WTO，外资并购脚步愈来愈近。强强联合式的企业并购是应付激烈国际竞争的重要战略。原因之六：机构投资者和非国有经济单位尤其民营经济、外资实力日增月长、资本运营意识不断强化、买壳上市愿望强烈。

当然，二级市场收购存在成本高昂（例如君安6次举牌申华，耗资4.9亿，持股比重也仅为15.59%）、资金瓶颈、范围过窄、反收购等现实约束，真正成功并非易事。这次天天科技对爱使的举牌轰动效应锐减，原因在于：（1）当年的优势正在消失，如盘子日益增大，股价不断抬高，使炒作热情受抑，效应递减（2）时机选择有问题，在大盘处于历史性高位及爱使股价高企的情况下，使收购成本大增。（3）举牌方的动机及背景、实力受到市场怀疑，投资者追高或参与意愿淡薄。应当说举牌方的实力至关重要。假如举牌方不是名不见经传的天天科技，而是国内著名高科技企业，如联想，则给人的想象空间尤其信心极大，爱使股价应站在30元以上。假如举牌方是著名的海外IT企业如IBM、微软，爱使股价应站在50元以上。但这次对爱使的举牌不成功丝毫也不意味着购并这一大题材的消沉，其象征性意义远大于本身举牌成功与否，预示着新的、更大规模、市场化、国际化、规范化的购并重组大幕的拉开。

标购的目标公司包括：第一层次——三无概念（其中的兴业房产和飞乐音响尚名花无主），第二层次——流通股比例大于70%的公司，第三层次——流通股比例大于50%的公司，第四层次——国有股减持后流通股比例大于50%的公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 如何慎选重组股?

近年涌现的大牛股的共同特征是：盘小、绩差、价廉（指启动时价位）、老股、庄家控盘。重组后业绩暴增，股价大幅拉高，然后推出高送配方案（盘小使其具有大股本扩张能力）。值得注意的是，长庄色彩日浓即在低位买入，长期持有，获利惊人。

由于信息严重不对称，选择真正具有黑马潜质的重组股并非易事，但仅从外部特征看，应注意以下因素：（1）盘子。低价小盘股当为首选。如力源液压、大理造纸、成量股份、四川锦华、金狮股份、西南化机、第一纺织、美亚股份、宜宾纸业、广西康达、万里电池、云南马龙、天兴仪表、中联建设、威达医械等。.未被炒作的小盘重组股中孕育大黑马。今年上半年两市十大牛股中，流通 A 股在 5000 万股以下的 12 家，占 60%。（2）绝对股价，显然低价股的上升空间更大。今年上半年两市十大牛股，中低价股居多，以去年 12 月 30 日收盘价计，平均 10.74 元。其中，15 元以下的 16 只，占 80%。10 元以下的 11 只，占 55%。（3）有无庄家及庄家实力、成本，新大股东的背景尤其行业属性。（4）重组的方式与质量。

十六、关于外资股板块

我在《中国证券报》2000 年 12 月 13 日发表《外资股板块潜力大》一文，极力推崇含 B 股 H 股的外资股板块：

近期大盘震荡调整，但联华合纤、第一铅笔、永生股份、胶带股份、邮通等股票逆势逞强，连续大幅飙升，并带动自仪、新锦江、大江、氯碱、轮胎等上海本地小盘股联袂走强。对其性质，不少人将其归于上海本地重组股行情，或小盘股行情，而我认为这绝非一般的小盘股或重组股行情，而是小盘外资股行情。因为，第一，始于 6 月底的绩差重组股行情到 11 月已基本结束。因而不属于重组股行情。第二，并非所有的小盘股都在涨，上涨的只是带 B 股的小盘股，如联华合纤、第一铅笔、永生股份、胶带股份、邮通、自仪、新锦江、大江、氯碱、轮胎、上柴、上工、外高桥、ST 钢管等，几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乎无一例外。第三，之所以表现为几乎清一色的上海本地小盘股，是因为B股公司以沪本地股为主。进而言之，这也不仅是小盘外资股行情，而是整个外资股行情的预演，春江水暖鸭先知，它们的异动似乎预示着未来资本市场的主流热点所在。

（一）外资股的界定与分类、特征

这里所说的外资股，特指AB股、AH股并存的上市公司及拥有外资股东的A股上市公司。1999年末统计，949家上市公司中，发行A股公司923家，在923家发行A股公司中，有19家发行了H股，82家发行了B股，另有26家仅发行了B股。外资股可按不同标准分类，如按业绩，可分为绩优外资股，如中集、小天鹅、万科、康佳、上菱、东信、真空等，绩差外资股，如ST永久、ST中纺、PT中浩等；按盘子（流通A股规模），可分为小盘外资股股如联华合纤、第一铅笔、胶带股份，中大盘外资股股如上海石化、东方航空、赛格三星、济南轻骑；按股价，可分为低价外资股股如安徽马钢、鞍钢新轧、长安汽车，中高价外资股股如东信、深南玻、深华发；按外资股东性质，可分为含B股的外资股如冰箱压缩、海南航空、ST江铃、华新水泥，含H股的外资股如兖州煤业、经纬纺机、东方航空、广船国际，外资股东作为A股发起人或投资者的外资股，如福耀玻璃、赛格三星、海鸟电子、北方股份。

特征：1.上市时间，多属1995年前上市的老股，因而改制不彻底、资产质量差、公司规模小、行业属性差。2.地域，由于B股多属1995年前上市的老股，而1995年前沪深两市有带有浓厚的地方性特征，因此B股公司以沪深本地股为主。3.行业，多属机械、纺织、轻工、地产等传统行业和过度竞争性行业。4.规模，由于AB股并存公司在发行B股后基本丧失了融资能力即股本未扩张，加之本来A股规模就小，因此普遍流通A股偏小，与B股H股极不对称，呈现出A小B大、A轻B重，A小H大、A轻H大的畸轻畸重特征。5.业绩较差。

（二）近期外资股的闪亮表现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

今年以来外资持股板块黑马奔腾，先是有ST渤化的连续飙升、马钢的翻番、深南玻的一骑绝尘、深深房、古井贡的过人表现，此后北方股份、海南航空、ST江铃、福耀玻璃、华新水泥、轮胎橡胶、深华发等涨势不凡，10月以来北人、ST昆机、外高桥、上菱、飞亚达等表现不俗，近期联华合纤、第一铅笔、胶带股份、邮通等袖珍外资股及低价大盘外资股赛格三星等更是一马当先、独领风骚。今日大江、新锦江、自仪、氯碱等中价小盘股更奋勇争先。近期黑马外资股几乎是流通A股规模小的公司的一统天下。如邮通，流通A股2700万股，B股12875万股。ST钢管，流通A股1320万股，B股8800万股。北人股份，流通A股5000万股，H股10000万股。ST渤化，流通A股11249万股，H股34000万股。

（三）外资股走强的背景

近期在大市调整的背景下，外资股风景这边独好。原因在于：

1. 与B股H股遥相呼应。今年以来B股市场在价值发现、政策利好的刺激下，出现飙升，自5月11日至8月22日，连续走出两波上升行情，沪B指数升幅达100%，远远超出A股市场，个股中更是卧虎藏龙，翻番者甚多。在香港挂牌的国企股也在投资价值和政策扶植的支撑下有不俗表现。

2. 长期被压抑、被遗忘之后的价格回归。长期以来市场形成不炒带B股H股的A股公司的理念，不管基本面、内在质地如何，只要与B股H股沾边，就成为抛弃的对象。由此造成长期以来外资股股性呆滞、股价偏低。但时移势易，过去避之惟恐不及的外资概念现在由于即将加入WTO及外资并购预期等重大题材反而成为独具优势。

3. 流通A股规模普遍偏小即盘小优势。流通股数量也是影响股价的重要因素，目前市场对小盘股的定位通常在20元以上（不论其基本面状况），而带B股的A股公司中颇多小盘股甚至超小盘股、袖珍股。如钢管、自仪、新锦江、胶带、大江等。但由于带B股，致使其股价长期受到严重压抑。现在既然含外资股已“转祸为福”，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价回归就成必然。

4. 地域优势。B 股多为沪深本地股，而众所周知，两地对本地股重组力度极大，外地包括国外买家格外看重沪深本地股，其壳资源价值最高。

5. 政策扶植。为振兴长期低迷的 B 股、H 股市场，改善国企股在国际市场形象，管理层采取了一系列实质性利好措施如引入国外战略投资者、大股东减持和出售部分股份、增发 A 股、回购、资产重组、组建 B 股基金、允许外资证券机构直接进入 B 股市场等，旨在激活关乎国际形象和上市公司发展的 B 股、H 股公司，这是该板块走强的政策背景。

6. 最重要的是，我国即将加入 WTO，我国资本市场即将对外开放，上市公司股权开放近在咫尺，外资并购日益临近，而在资本市场采取先间接开放后直接开放的状况下，外资并购的首选只能是 B 股和 H 股，外资并购 B 股 H 股的日益强烈的预期，随着入世步伐的加快，这一预期也在不断强化。更进一步说，我国经济与证券市场的国际化程度越来越高，与外资的直接间接联系越来越密切。这恐怕是外资股走强的更加本质、内在的原因。

在市场背景、政策背景已经或即将发生深刻变化的情况下，B 股 H 股公司不再是死亡一族，也不再是被遗忘的角落，其特殊的股权结构、超低的股价、特殊的外资背景，将在新的形势下赋予其巨大而独特的价值，该价值一旦得到市场广泛认同，将迸发出惊人的能量，价值将发生突变。从今年尤其近期超强表现看，外资股板块已从根本上扭转了长达若干年的颓势，作为全新的具有爆炸性的外资股板块已然浮出水面。

（四）未来走势预测

尽管小盘外资股已有惊人涨幅，但放眼未来，外资股板块还刚刚拉开序幕，未来将如火如荼，所谓“老鼠拉木锨，大头在后面”：

1. 热点将迅速扩散。目前市场大多数人尚处于不知不觉状态，只有少数有识之士先知先觉。市场机会也正在于此。蓄之既久，其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发必速。被人为压抑若干年的外资股将三年不鸣，一鸣惊人。

2. 全新的、具有独特题材和重要市场影响的外资股板块就此形成。现在尚未形成板块效应，属零星个股行情。但随着广大投资者的觉醒、市场的认同，必将成为一个最具活力、最有价值、最具爆炸性的板块。与之相比，其他板块皆黯然失色。

3. 从 B 股向 H 股延伸。目前最受追捧的是带 B 股的外资股，而带 H 股的外资股尚“养在深闺人未识”，其潜在的巨大价值还未被认识。但随着对带 B 股的外资股炒作的升温，从 B 股向 H 股延伸将成必然。

4. 从小盘股向大盘股的延伸。目前热炒的是小盘、超小盘的外资股，但大盘外资股如济南轻骑、长安汽车、海南航空等“尚未动静”，向大盘股延伸是逻辑的必然。

5. 从高价股向低价股的延伸。当联华合纤、第一铅笔、胶带股份、邮通等袖珍外资股实现了股价回归、“高高在上”后，强烈的比价效应势必牵引具有同样外资题材的低价外资股向上“靠拢”。

（五）选股原则及潜力股

1. 小盘。即与庞大的 B 股、H 股相比，A 股盘子小、比重轻的公司。其中的潜力股如 ST 中纺、友谊、氯碱、轮胎、冰箱、新锦江、ST 永久、凤凰、三毛、大江、上柴、上工、ST 钢管、物贸、自仪、邮通、新亚；深中冠、深深宝、ST 特力、深益力、ST 英达、深南电、深纺织、ST 东海。尤以 ST 中纺、钢管、大江、新锦江、冰箱、氯碱、ST 特力最值得关注。

2. 低价。低价股永远是值得重视、值得挖掘的金矿。其中的潜力股主要是大盘 H 股或 B 股如上海石化、马钢、东方航空、鞍钢新轧、仪征化纤、广船国际、ST 东北电、ST 江铃、ST 金田、ST 中华、ST 中纺、长安汽车、济南轻骑。尤以东方航空、长安汽车、济南轻骑、仪征化纤、广船国际、海南航空、一汽金杯最值得关注。

3. 大股东背景。如邮通的中国普天背景，钢管的宝钢背景，上菱的上海电气背景。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于小盘外资股短期内已有巨大涨幅，因此低价大盘外资股最值得关注。该板块可谓题材丰富、优势多多，如价格优势、政策扶植优势、作为行业龙头的规模优势、业绩提升优势，尤其是一直被忽略的、未被挖掘的、但已一触即发的外资题材。“冬天来了，春天还能远吗？”尽管走得最强的是小盘外资股，但是，小盘外资股已经涨了，大盘低价外资股还能远吗？

附表一：总股本 1.5 亿元以下公司一览表

总股本 1.5 亿元以下公司一览表（根据 2001 年 6 月 15 前最新股本变动情况统计）

公司名	总股本（万股）	流通 A 股（万股）
ST 石劝业	5050	1530
红河光明	5056	2000
云南马龙	5100	1500
ST 同达（ST 粤海发）	5351	2100
隆源实业	5400	1350
炎黄在线	5721	1441
大龙泉	6000	2246
雄震集团	6036	1512
长江包装	6071	1740
中讯科技	6167	2299
新力药业	6500	2500
ST 西南机	6512	1755
PT 农商社	6524	1638
重庆实业	6600	2600
ST 金荔	6604	2704
康美药业	7080	1800
成百集团	7098	2750
铜城集团	7280	3380
庆云发展	7286	3280

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

潜江制药	7286	3500
洞庭水殖	7300	4000
亿安科技	7365	3529
圣雪绒	7400	3000
茂化永业	7416	2112
浙江富润	7573	3120
青海明胶	7585	3198
鼎天科技	7601	2940
东新电碳	7727	3321
美亚股份	7797	3745
华神集团	7920	2040
旭飞实业（厦海发）	7925	3277
西藏圣地	8000	2400
太光电信（ST 黔凯涤）	8182	2200
中联建设	8250	2062
宏盛科技	8251	1124
苏福马	8300	3000
北大高科（ST 深安达）	8397	4165
合肥百货	8424	3042
汉商集团	8648	2662
成都华联	8650	2832
海鸟电子	8720	3980
长安信息	8733	3750
新华百货	8797	4972
万里电池	8866	3989
甬成功	8989	2780
ST 深华源	8964	4522
浙大海纳	9000	3000
声乐股份	9033	3000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

南宁百货	9042	3954
深大通	9048	1914
先锋股份	9200	3000
美克股份	9208	4000
ST 甬华通	9288	2678
浙江凤凰	9321	5096
山川股份	9375	2500
天龙集团	9386	3000
科苑集团	9400	4000
大连渤海	9464	4394
PT 百花村	9480	4650
汉商集团	9446	3461
国光瓷业	9500	3500
鑫科材料	9500	3000
石狮新发	9517	2910
四川锦华（送股后）	9604	3640
安塑股份	9650	4150
凯诺科技（德臣股份）	9670	4500
西藏金珠	9758	3751
昆明制药	9818	4000
航天科技	9900	3000
贵华旅业	9900	3300
铜峰电子	10000	4000
东华实业	10000	2763
星发展	10000	3000
西藏天路	10000	4000
用友软件	10000	2500
羚锐股份	10036	4000
ST 金马	10050	4367

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

北方国际（深圳西林）	10152	2600
四川湖山	10156	3024
富邦科技（云南保山）	10200	2700
天大天财	10275	3900
华联超市	10285	2571
新疆众和	10338	2925
石油济柴	10400	3250
道博股份	10444	4092
景谷林业	10500	4000
宜宾纸业	10530	3354
亿阳信通	10589	4000
辽宁时代	10600	3000
钱江生化	10651	3249
世纪光华（招商股份）	10660	4680
宝华实业	10668	2668
金瑞科技	10670	4000
ST 康达	10713	3857
龙发股份	10726	5109
保税科技（大理造纸）	10767	3855
济南百货	10792	6435
西藏明珠	10823	5213
天鸿宝业	10825	4000
金宇集团	10921	4550
湖北车桥	10932	5179
云维股份	11000	3750
新宇软件（国泰股份）	11000	4222
万东医疗	11100	3900
齐鲁软件	11014	4580
成量股份	11079	4554

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

物华股份	11000	3500
大连创世	11000	3500
力源液压	11103	3450
ST 宏业	11128	4888
ST 黄河科	11128	4634
界龙实业	11169	4132
威达医械	11186	2850
ST 国货	11367	6258
华东电脑	11402	3240
ST 银山	11435	3315
西安饮食	11441	4134
民族化工	11456	5200
第一纺织	11457	3500
河北华玉	11472	4071
大庆华科	11500	3000
华工科技	11500	3000
捷利股份	11500	3500
美罗药业	11500	4000
胶带股份	11513	834
PT 凯地	11525	3153
ST 恒泰	11544	3500
长春热缩	11564	4050
天科股份	11572	4500
中科健	11588	4253
新大陆	11600	3100
三爱富	11606	4492
工益股份	11661	7195
中发展	11662	3500
京西旅游	11625	3900

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

辽房天	11716	5050
渝开发	11754	4324
桂林旅游	11800	4000
华微电子	11800	5000
国电南自	11800	4000
浙江东日	11800	4000
民丰实业	11839	3375
峨眉山	11866	4000
威远生化	11822	6609
兰陵陈香	11908	6420
诚志股份	11950	4800
ST 天颐	11951	5861
大西洋	12000	4500
青海三普	12000	3000
ST 中侨	12040	3292
新华股份	12076	3510
南京中商	12126	3500
渤海集团	12134	6795
康赛集团	12174	4675
天目药业	12177	6341
PT 闽闽东	12192	4546
西藏药业	12260	4500
欧亚集团	12273	5952
浙江阳光	12316	4000
烟台冰轮	12367	3744
福建福联	12387	3183
模塑科技（兴澄股份）	12452	3852
新中基	12458	4500
南方建材	12500	3500

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融街（华亚纸业）	12590	4800
华光陶瓷	12590	3504
亚通股份	12639	5292
中恒集团	12671	4500
国能集团	12681	4654
第一食品	12693	4565
恒顺醋业	12715	4000
迪康药业	12740	5000
禾嘉股份	12750	5100
银河动力（蓉动力）	12774	4974
ST 冰熊	12800	3200
聚友网络（泰康股份）	12846	3903
九芝堂	12862	4000
秦丰农业	12882	4800
燕化高新	12960	4911
双虎涂料	12980	4986
PT 渝钛白	13000	5544
博瑞传播（四川电器）	13018	4187
中技贸易	13035	3900
陕解放	13037	4345
深桑达	13081	3630
青岛双星	13205	5045
天鹅股份	13216	3327
远东股份（苏常远东）	13250	3875
深天马	13277	3344
南华西	13291	3931
昆百大	13440	6240
如意集团	13500	3375
和光商务（北商技术）	13562	3900

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

安琪酵母	13570	3500
众生制药	13614	3500
岁宝热电	13659	4537
公用科技（佛山兴华）	13662	5623
上风高科	13678	4500
深万山	13682	4472
ST 联益	13686	5158
商业城	13703	4500
深天地	13875	4619
深南光	13932	3819
华西村	14000	3500
皇台酒业	14000	4000
南天信息	14000	4000
国旅联合	14000	5000
大恒科技	14000	5000
武汉塑料	14096	5001
离合器	14151	4200
南京中达	14460	5220
交大南洋	14473	2545
武汉石油	14684	4163
永生股份	14790	912
比特科技	14968	5567
中联重科	15000	5000
海螺型材	15000	5100
江山股份	15000	4000

附表二：

深圳本地流通股本小于 8 千万的 A 股

来源：《证券时报》 作者：《证券时报》社 日期：2000 年 12 月 20 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深圳本地流通股本小于8千万的A股——表览（PT除外）

股价单位:人民币

代码	简称	总股份(万股)	流通股(万股)	每股净资产	每股收益	年内最高价
0004	ST深安达	8398	4166	0.87	0.08	35.50
0007	深达声A	14359	7956	1.82	-0.20	17.79
0008	亿安科技	7365	3528	1.52	0.35	126.31
0010	ST深华新	14702	4950	0.81	-0.02	15.10
0013	深石化A	27059	5124	1.81	0.06	15.64
0014	ST深华源	8965	4522	-0.32	-0.18	23.13
0017	ST中华A	30081	7649	0.30	-0.14	12.20
0018	深中冠A	14252	1998	1.80	0.02	20.70
0019	深深宝A	14057	3070	1.78	0.05	21.87
0020	深华发A	24363	4985	1.09	-0.003	24.80
0022	深赤湾A	27507	5033	2.85	0.10	14.00
0023	深天地A	13876	4619	1.92	0.07	23.98
0025	ST特力A	19388	3418	0.63	-0.38	16.00
0026	飞亚达A	19100	6075	2.36	0.03	16.25
0028	深益力A	23326	5489	2.20	0.07	35.52
0030	ST英达A	24882	4015	0.04	-0.16	18.18
0032	深桑达A	13081	3609	1.79	0.06	30.90
0033	新都酒店	28772	6722	1.58	-0.01	19.39
0035	中科健A	11589	4253	2.25	0.18	59.20
0037	深南电A	28314	3286	1.82	0.15	17.80
0038	ST深大通	9049	1878	1.13	0.03	20.89
0039	中集集团	19780	4566	5.59	0.61	33.65
0042	深长城A	23946	6933	4.84	0.15	21.34
0043	深南光A	13933	3659	3.22	0.07	17.78
0045	深纺织A	13042	2196	1.70	0.08	18.45

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

0047	深中侨 A	12040	3117	0.87	-0.29	16.50
0049	深万山 A	13683	4445	1.67	0.01	20.18
0050	深天马 A	11627	1684	3.02	0.13	28.00
0055	深圳方大	17640	4200	3.46	0.12	22.00
0056	深国商	14890	5522	1.91	0.02	14.38
0065	深圳西林	8000	2000	1.70	0.09	24.00
0078	海王生物	15280	3803	1.52	0.18	25.29
0090	深天健	22326	5800	4.30	0.21	25.00

附表三：

B 股市场上海本地股基本情况 (业绩为 2000 年中期数据)

股价单位:人民币

代码	简称	流通 A 股 (万股)	流通 B 股 (万股)	每股收益 (元)	每股净资产	净资产收益率
900925	上菱 B 股	14160	9480	0.324	6.23	5.2068
900917	海欣 B 股	9293	7508	0.137	4.66	5.71
900947	振华 B 股	0	11000	0.143	2.38	6.0094
900922	三毛 B 股	5712	4066	0.057	3.283	1.7212
900910	冰箱 B 股	2028	17940	0.089	2.346	3.7732
900901	真空 B 股	31816	21083	0.215	3.41	6.3176
900924	上工 B 股	1560	9750	0.0412	2.55	1.6167
900905	中铅 B 股	2909	12005	0.0476	1.83	2.5984
900919	大东 B 股	2574	6006	0.0116	1.4371	0.8071
900930	邮通 B 股	2704	12480	0.013	1.725	0.7274
900907	胶带 B 股	835	4175	0.0106	1.403	0.7577
900913	联华 B 股	900	360	0.023	1.71	1.3597
900912	外高 B 股	4950	18233	0.016	2.09	0.7639
900926	ST 钢管 B 股	320	8800	-0.12	1.14	-10.4662

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

900921	英雄 B 股	2768	9690	0.026	2.15	-1.2266
900904	永生 B 股	913	4563	0.0595	2.242	2.6524
900911	金桥 B 股	10725	20449	0.062	2.6	1.7086
900906	ST 中纺 B 股	2574	12012	-0.01315	0.396	-7.9616
900927	物贸 B 股	1331	6655	0.00076	1.35	0.0567
900902	二纺 B 股	7118	23293	-0.01	1.561	-0.6398
900903	大众 B 股	10947	20280	0.18	3.48	5.2755
00908	氯碱 B 股	2783	40656	0.025	2.61	0.9854
00909	轮胎 B 股	2288	24310	-0.291	2.11	-13.8309
900914	新锦 B 股	3802	14641	0.001	3.01	0.0237
900915	ST 永久 B 股	1495	6900	-0.11	-0.32	33.806
900916	凤凰 B 股	2640	13200	0.02	1.93	1.2248
900918	耀皮 B 股	3125	12500	0.134	3.34	4.0228
900920	上柴 B 股	2160	21700	0.077	3.5	2.192
900923	友谊 B 股	3356	10708	0.1	2.19	4.5452
900928	自仪 B 股	3367	10715	-0.027	0.96	-2.7716
900929	国旅 B 股	-	6600	0.05	2.98	1.685
900932	陆家 B 股	16052	50960	0.014	2.24	0.6378
90093	开开 B 股	1500	8000	0.092	2.24	4.1052
900934	新亚 B 股	4836	15600	0.093	2.19	4.2295
900935	金泰 B 股	-	8000	0.0013	1.59	0.083
900939	汇丽 B 股	-	8000	0.028	1.78	1.5727
900940	华源 B 股	11040	20700	0.15	2.03	7.2351
900955	茉织 B 股	-	11000	0.21	1.91	10.9665

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

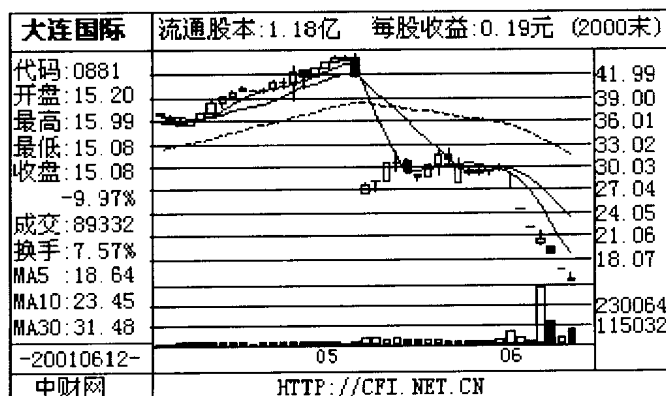
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中编 “问渠哪得清如许，为有源头活水来”

——破译小盘牛股之谜

1. 大连国际(0881)——风流总被雨打风吹去

去年和今年大牛股——邦联系列。该股自 1998 年 9 月 2 日上市以来，上市之初的总股本和流通股本只有 9543 万股、3500 万股，短短几年已扩张至总股本 30891 万股，流通股 11760 万股。上市后就有长线庄家入驻，一直稳步运行于一清晰的上升通道之中，股价呈大涨小回迭创新高之势，2000 年 7 月实行 10 送 2 转 6，11 月实施配



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股，2001 年 5 月又实行 10 送 1 转 5。反复除权反复填权，复权价最高已达 106.24 元。1999 年涨幅为 99%，2000 年涨幅近 100%，2001 年初到 5 月底（5 月 31 日）涨幅为 60%。强庄风范，纵横天下，凸现小盘股之魅力。

股东情况（截至 2000-12-31）

股东名称	持股数（万股）	所占比例（%）
1. 中国大连国际经济技术合作公司	5040	26.10
2. 大连开发区功盛贸易商行	653	3.38
3. 大连保税区洲鸿经贸公司	540	2.80
4. 大连铁道有限公司	540	2.80
5. 上海邦联创业投资公司	360	1.86
6. 大连万益股份公司	360	1.86
7. 大连市总工会劳动服务公司	360	1.86
8. 大连开发区中化农资经贸公司	180	0.93
9. 大化集团有限公司	180	0.93
10. 大连东方电脑股份公司	180	0.93

注：上述十大股东所持股份除第一大股东为国家股外，均为法人股。

作为近年来最耀眼的强庄大牛股，大连国际有什么过人之处呢？考察该股的基本面，主营业务稀松平常，不过是“承包海外工程、国际劳务技术合作、远洋渔业”，与中川国际、中辽国际、金帝建设等并无区别。从其年报看，尽管主营业务收入、主营业务利润和净利润分别增长 47.27%、21.56%和 28.34%，但每股收益也不过 0.3 元，连绩优股都算不上。至于其最动人的生物工程概念，尽管前景诱人，但据公司 2000 年报称“目前仍处于建设期，土建工程已基本完工。2000 年无收益”。因此生物工程概念也不能成为暴涨的理由。那么，该股的牛气从何而来呢？我认为，来自于庄家凭借资金优势、信息优势而进行的肆无忌惮地炒作，但庄家为什么选中大连国际而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不是其他公司呢？这是由于：

第一，大连国际的盘子小，送配前的总股本和流通股本分别仅9500万和3500万，无论总股本还是流通股本都很小，股本扩张能力很强，这是成牛最重要的条件。而该股的高含金量即每股未分配利润、资本公积金和净资产分别高达1.269元、2.299元和4.53元，又使股本扩张具有现实性。

第二，大连国际有大量的职工股，庄家早已通过收集职工股入驻该股。大连国际送股前职工股达1200万，占流通股本的34.29%，其之所以长期走牛，这一点可说是一重要因素。由于历史原因，职工股往往有相当部分掌握在庄家手中，而对于职工股比例较大的上市公司，管理层也会出于种种考虑期望股价上涨。前两年的汇通水利、宝商集团，近期的天香集团、海南椰岛等，都是这方面的例子。次新股中的类似个股还有大杨创世、国光瓷业、曙光股份。

第三，大连国际介入生物工程领域使其具有了一个时髦的概念，甚至被视为生物工程股的领头羊。1999年大连国际与北京东康龙病毒生物技术研究中心共同组建的北京凯因生物技术有限公司（为了建设病毒生物技术国家工程研究中心而设立的有限公司），注册资本为9840万元人民币。公司总投资额为5500万元，占56%股权。该公司是依托中国预防医学科学院病毒研究所和病毒基因国家重点实验室，具有国内领先的生物技术研究开发能力和丰富的生物技术科研成果储备。有望在2001年内生产出第一批产品α-2β干扰素（治疗乙肝用）。此种产品已有市场基础，将成为公司新的利润来源。尽管到目前为止尚无分文收益，但市场已在盛传其收益惊人。另外大连国际还控股了大连庄河富谷水产有限公司。该公司注册资本6600万元，公司拥有该公司55%的权益。该公司是为了实施海产品工厂化综合开发项目而设立的。经营范围为河豚鱼养殖及其他水产品繁育、养殖与销售海产品工厂化综合开发项目，是模拟海产品自然生长环境，进行海产品的综合开发的农业部综合开发重点项目。2000年该公司一期工程已筹建完毕，成为亚洲最大的河豚鱼工厂化养殖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基地。其先进装备与工艺，经受了当地50年不遇的严寒气候条件的考验。

第四，流通筹码的高度集中。2000年与1999、1998年流通筹码的分布情况如下：

截止日	2000-12-31	1999-12-31	1998年
股东总户数	10061	6540	19270
平均每户持有流通股数	约 7331	约 5351	2019
相对前期股东户数变动	增加 3521	减少 19270	
相对前期变动幅度	增加 53.84%	减少 74.66%	

正是具备了上述条件，强庄+小盘+概念+控盘+操纵=大牛股

但就在人们无不诧异、惊叹其强庄风范并对其今年业绩暴增充满美好预期之时，风云突变，该股庄家演出了一幕类似去年底中科系列高台跳水的闹剧。2001年6月初，在4000多万股获利巨大的公司内部职工股即将上市前夕，该股连续大幅下挫，赚得盆满钵满的主力终于开始兑现利润，并以跌停的方式直接出货，曾连续8个跌停，从除权后的30元跌到13.57元，可谓飞流直下三千尺。

大连国际的兴衰起落给了我们若干启示:启示之一,小盘股是块宝，是孕育大牛股的温床。

启示之二，职工股或转配股比例高的公司，往往有大庄藏身其中，而且庄家与上市公司配合默契，往往会出现大行情，投资者应关注这类公司。

启示之三，“致富靠科技，快变靠重组”，对重组和转型类小盘股应特别关注，例如世纪中天、海螺型材、紫光生物、数码测绘等大牛股都是如此。

启示之四，行业越是一般越易成为黑马，因为上市定位不高，主力易于在低位充分吸纳，为后市炒作腾出更大的上升空间。相反行业太好市场期望太高，反而造成上市后过分高开，一步到位，封杀了上升空间，主力反而不去碰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

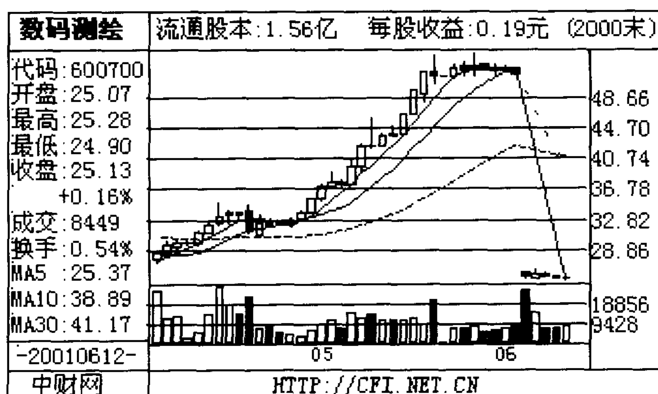
启示之五，筹码的集中是成为黑马的最重要的前提。所有大牛股都是以筹码的集中为前奏的，概莫能外。

启示之六，庄股是把双刃剑，一方面，“有庄则灵”，另一方面，“庄无善庄”。所谓强庄股、长庄股的风险（跳水风险、政策风险）极大，随时可能跳水，而一旦跳水，就将“万劫不复”至少也是“长期冬眠”，因为不可能有其他机构来抬轿，尤其是被庄家巧取豪夺过的股票通常“油水”都被榨光、“体力”被严重透支，几年之内都缓不过劲来。

启示之七，从大连国际暴涨暴跌、上天入地、从大牛到大熊的走势看，越是大牛股、长牛股所蕴藏的风险越大，投资者对这类累计涨幅巨大的股票必须高度警惕，切不可因贪图蝇头小利落入庄家圈套，成为赚得脑满肠肥的庄家的牺牲品。冒冒失失地去接跌落中的飞刀，很容易被飞刀所伤。对这类股票投资者的基本立场，第一是远离，第二是远离，第三还是远离。

2. 数码测绘（百隆集团）（600700）——试看天下谁能敌

今年大牛股。庄家手法之凶悍大有亿安科技第二之势。其业绩平平、盘子不小，而走势竟欲问鼎第一高价股。在加大操纵市场打击



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力度、规范市场的大背景下，该股尽显强庄风范，其背后隐藏着什么玄机？大股东煤航实业是何方神仙？

股东情况（截至 2001-04-23）

股东名称	持股数（万股）	所占比例（%）
1. 煤航实业发展有限公司（法人股）	3481	23.93
2. 陕西省国资局（国家股）	3064	21.06
3. 景福基金	665	4.45
4. 惠能实业有限公司（法人股）	388	2.67
5. 浙江港澳	180	1.24
6. 凡尼思	180	1.24
7. 厘鑫公司	180	1.24
8. 金诚信投	120	0.82
9. 京润科贸	36	0.25
10. 黄光珍	34	0.23

公司前身为陕西省百货公司。1992 年 7 月改制为陕西百货股份有限公司，1994 年更名为陕西百隆股份有限公司。1995 年被推荐为陕西省 1995 年度股票上市的第一家企业。1996 年 4 月上市。上市之初总股本 5105 万股，社会公众股 1980.6 万股。此后历经送配（1995 年 10 送 1，1996 年 10 送 2.5 转 0.5，1997 年 10 配 2.097 转配 3.17，1999 年中期 10 送 4 转 1，2000 年 10 配 2），从小盘股成为中盘股。到 2000 年底，总股本增至 14544 万股，流通股本 6167 万股，转配股 1616 万股。2000 年分配方案为 10 送 2 转 8。2001 年 6 月送转股后，总股本 29089 万股，流通股本 15569 万股。1998 年 4 月 25 日，煤航实业发展有限公司受让陕西证券有限公司（配股主承销商，898 万转配股被其余额包销了 857 万股，占用资金 3000 多万元，而其注册资本仅 5000 万元，可谓不堪重负））等数十家公司转让的法人股、转配股之后，成为其第一大股东。煤航成立于 1997 年 6 月 27 日，由中国煤炭地质总局航测遥感局和西安的一家小公司联合发起，注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

册资金8000万元，主要从事全球卫星定位测量，国土资源遥感调查和地质勘探，及矿山、城乡的专用地图印制等，其中一些业务属特许经营，有一定的垄断利润。煤航入主后即着手对百隆股份进行重组，并迅速见效，1998年、1999年净利润连续增长97%和0.5%。2000年临时股东大会审议通过的公司更名议案，公司名称变更为“陕西煤航数码测绘（集团）股份有限公司”，公司股票简称自2001年3月5日起变更为“数码测绘”。

从二级市场走势来看，从1997年7月开始，该股的主力就一直在耐心地建仓吸货，建仓时间足有一年半，建仓成本在8元左右。从1998年开始，伴随着该股资产重组的进行，股价踏上了慢牛征途。2001年4月初到5月底，大盘仅仅才上涨了5%左右，但该股从4月5日的26.5元左右启动，至5月30日最高价54.38元，短短一个多月时间股价涨幅高达104.5%。目前该股的股价复权价已达138元，堪称跨世纪牛股。在没有用友软件上市之前，已成为当时的两市第一高价股。

那么，是什么原因支持该股如此上涨？是公司基本面发生巨变吗？应当说，公司的基本面确实发生了不少变化，从利润来源看，公司正在加快从商贸向地理信息产业的主业转型，公司重组后购入的陕西煤航票证印刷厂、西安煤航地图制印公司、西安煤航现代测绘工程公司等资产已成为最主要的利润来源。今年公司将在去年大力发展航空数码测绘、电子地图、数据票据等基础上，促使主业继续向高科技方面转化。但年报也反映出另外一些问题，根据公司2000年度年报，其主营收入58697万元，较上年下降2%，净利润5618万元，较上年增长21%。每股收益0.39元，每股净资产2.76元，净资产收益率13.97%。而且年报显示其每股经营活动产生的现金流量净额为0.34元，应收账款和其他应收账款高达1.58亿元、2.21亿元，财务费用从99年的660万元增至2044.6万元。是因为改名吗？今年3月5日改名，但股价并未上涨。是因为年报推出10送2转8的优厚方案吗？4月21日公布年报后的几天，股价不涨反跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是有什么重大题材比如外资收购或国有股减持吗？都没有。

因此基本面的变化根本支撑不了如此高企的股价，该股上涨的真正原因恐怕还是庄家凭借资金实力强行拉高，类似于2000年初的亿安科技。从流通筹码的分布情况看，已高度集中，庄家已高度控盘，可以随心所欲地拉抬股价。

截止日	2000-12-31	1999-12-31
股东总户数	4216	9250
平均每户持有流通股数	约14629	约5556
相对前期股东户数变动	减少5034	减少11425
相对前期变动幅度	增加54.42%	减少55.26%

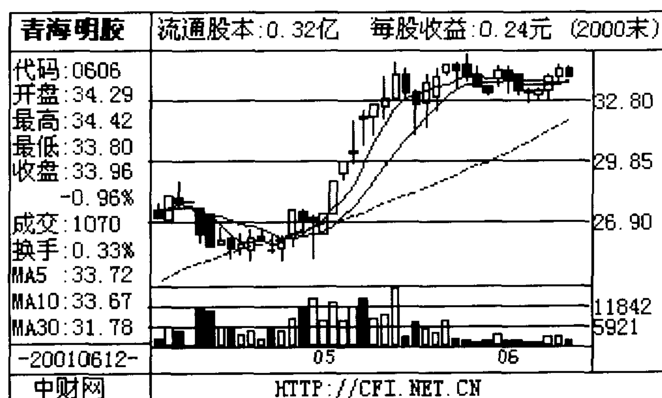
1998年底，共有股东20675户，平均持股为1657股，前10大股东里只有几个持股量为20~30多万股的个人股东。1999年6月底，10大股东里出现了包括东方证券、新泰达、兴华基金、青枝家具和通信工程等几家机构，持股开始集中。1999年底，虽然流通股本增加了50%，但股东人数却剧减至9250户，比1999年底减少了55%，人均持股高达5556股。2000年底，在10配2股后，流通股本增加到6168万股，但股东人数再度减至4216户，户均持股已经高达14630股，景福基金、浙江港澳、厘鑫公司、金诚信投、凡尼思、景润科贸、黄光珍等前10大股东持有1783万股，占其流通股本的 22.9%。景福基金持有665万股，为第三大股东，1999年报时尚无踪影，2000年初介入。

虽然公司在基本面方面有较大的变化，但是我们认为股价的上涨恐怕更多的还是一种人为的炒作。由于该股基本面情况并未见得优异，而股价及市盈率畸高，累计涨幅巨大，庄家获利已极为丰厚，随时都可能出货兑现利润，而且该股明显的价格操纵现象势必引起监管部门的关注，风险已高度凝聚。按照大牛容易变大熊的判断，如果庄家落袋为安，大熊的命运恐难避免。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 青海明胶(0606)——欲与广夏试比高

今年大牛股。边疆概念。长期默默无闻，修炼多年终成正果，属“几年不鸣，一鸣惊人”类型。看来，该种长期无庄长期无表现的冷门股的确值得关注。1999 年涨幅将近 40%，2000 年涨幅不足 30%。而今年年初到 5 月底涨幅已超过 50%。大涨的契机是 2001 年 2 月 6 日转配股上市。从筹码分布情况看，2000 年底与 1999 年底相比，股东户数从 5654 户增至 10003 户，户均持股数从 3448 股减至 2534 股，筹码有所分散，但仍较集中。2001 年以来，价升量增，估计筹码又趋集中。



截止日	2000-12-31	1999-12-31
股东总户数	10003	5654
平均每户持有流通股数	约 2534	约 3448
相对前期股东户数变动	增加 4349	减少 6166
相对前期变动幅度	增加 76.92%	减少 52.17%

股东情况(截至 2000-12-31)

股东名称	持股数（万股）	占比例（%）
1. 青海金牛胶业集团有限公司	2687	35.43

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 陕西麦达矿产化工有限公司	1220	16.08
3. 上海星恒实业有限公司	501	6.61
4. 西宁市自来水公司	400	5.27
5. 山东诚信实业有限公司	130	1.71
6. 蒋丽君	32	0.43
7. 陈建中	31	0.41
8. 青海省化工进出口公司	30	0.40
9. 江门市蓬江区恒业化工商行会	30	0.40
10. 徐云琴	29	0.38

青海明胶于 1996 年 10 月上市。上市之初总股本 5150 万股，流通股本 1350 万股。名副其实的“袖珍型”上市公司。主营明胶系列产品，主导产品为彩色感光材料用照相明胶、食药用明胶、工业用胶，为全国明胶行业首家上市公司，所处行业堪称独特。地区原材料成本较低，具有较强的市场竞争优势，其主导产品骨明胶年产量 1500 多吨，市场占有率居第二位。近年来，公司还开发生产了药用胶囊及彩色感光材料用胶等新产品，并与兰州胶囊厂签订为期 3 年的租赁合同。青海明胶在做大主业同时，还积极向生化、制药领域发展。2000 年报，每股收益 0.24 元，每股净资产 3.51 元，净资产收益率 6.76%。

该股上市后，除在 1997 年和 2000 年配过两次股外，一直未进行股本扩张。致使其在上市数年后仍“小巧玲珑”、“身轻如燕”。截至 2000 年底，总股本只有 7585 万股，流通股本 2535 万股，2001 年 2 月 6 日转配股上市后，流通股本也只有 3198 万股，壳资源价值颇高。加之地处牛股出没的西北，主力资金不可能对其无动于衷，公司本身也不愿继续蛰伏下去，想在资本市场一展身手。

于是，从今年 3 月开始，该股放量飙升，屡创历史新高。4 月初曾针对有关媒体报道公司更换第一大股东及资产置换的相关消息发布澄清公告，称“本公司第一大股东青海金牛胶业集团有限公司至今未与任何单位就股权转让、资产置换等事宜进行过商议，更没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

签署过有关这方面的协议”。尽管如此表白，但无数次经验告诉我们，此类公告往往是“此地无银三百两”。从其飞涨的股价看，背后恐怕有股权转让或大比例送配之类的重大题材。该股盘子小，具有大比例扩张的潜力，而每股公积金高达 2.06 元，每股未分配利润 0.22 元，也具备股本扩张的条件。因此，从其股性、盘子、题材及未来股本扩张空间来看，该股目前 30 元以上的价位并非高处不胜寒。如确有重大的实质性利好题材配合，股价仍有一定的上升空间。而该股如能站稳于 30 元上方，对同类小盘股也有向上牵引作用。事实上目前市场尚有一批股价在 10 几元的小盘股，它们很可能就是未来的大牛股。

近几年西部、西北地区上市公司黑马奔腾是有目共睹之事实，如大名鼎鼎的银广夏、东方钽业、西藏明珠、西藏金珠、宁夏恒利等不一而足。由于历史原因，青、藏两地公司的上市时间主要集中在 1996、1997 年度，发行价格普遍偏低，发行规模普遍较小，这些公司具有流通股本小和流通市值低的共同特征，因而常常成为大资金和机构光顾的对象。与此同时，股本规模小、股价低等特点，也使这些公司具有很强的股本扩张能力，且业绩稍有改善就能很快体现为每股收益的大幅增长，从而有更多的机会造就黑马股。这也正是青、藏两地股票活跃的主要原因之一。

4. 烟台万华(600309)——快马加鞭未下鞍

山东烟台向有胶东明珠之美誉，在证券市场上更声名远播，以孕育大牛股著称，前有东方电子，今有烟台万华，真是长江后浪推前浪，一代新股胜老股。作为小盘次新股领头羊的烟台万华，其表现可谓可圈可点，今年 1 月 5 日上市，收盘价 31 元，在围绕此价位整理了两个月后于 3 月初开始放量拉升，一路凯歌，4 月 1 日 8 股权登记日收报 62.70 元，比上市收盘价上涨 100%。除权后经过短暂调整后，再拾升势，5 月 29 日最高价达 40 元，复权价为 80 元，成为小盘新股次新股的一面大旗。一石击起千层浪，在其带动下，其他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

含权小盘新股次新股如宁波韵升、曙光股份、天通股份、恒瑞医药、标准股份等联袂走强，次新股板块成为2001年上半年市场最活跃、最激发人气、最具财富效应的板块。

烟台万华是由烟台万华集团公司为主发起人，联合东方电子公司、烟台冰轮公司、烟台氨纶集团公司和红塔兴业公司，以发起方式设立的股份有限公司，主要从事聚氨酯及助剂、二苯基甲烷二异氰酸酯（以下简称MDI）及其衍生产品的开发、生产、销售。

从其股东构成看，基金已成主角，数家基金入驻该股，尤其今年表现最佳的泰和基金以及基金中的“龙头老大”安信基金持仓最多，从这两家均推崇长期持有投资策略的基金看，它们显然有备而来，并胸有成竹，大有将烟台万华做成第二个东方电子之意，想当年，安信基金就是在东方电子身上获得业内第一的。大资金为什么看好烟台万华呢？实因该股优异的基本面和实实在在的高成长性：一是题材独特并具有垄断性，国内唯一的MDI生产企业,可谓独此一家，别无分店。以MDI为原料生产的聚氨酯产品在轻工、化工、电子、纺织、医疗、建筑、建材、汽车、国防、航天、航空等行业都有广泛的用途。

二是行业具有高成长性，未来几年全球MDI的需求量将以年均6.5%~8%的速度递增，我国近年消费量大约以年均25%左右的速度递增，是一个朝阳行业；

三是真正的高科技股。该公司已获得科技部、中科院的高新技术企业认定；

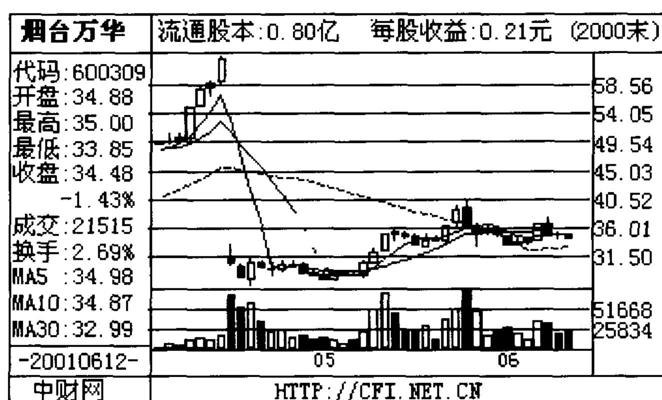
四是公司的高成长性，未来几年将保持高速增长，目前生产能力2万吨/年（实际可达到2.5万吨/年），力争在3年内，将MDI的生产规模扩大到年产4~6万吨，在5~10年内，将MDI的生产规模逐步发展到年产16万吨，成为能与国际同业跨国公司相抗衡的国际性公司。预计未来3~5年内净利润将增长200%；按照目前总股本24000万股计算，预计2001年、2002年、2003年主营业务收入分别为52170万元、88689万元、118843万元，每股收益分别可以达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到 0.39 元、0.79 元、1.12 元。

五是小盘股。该公司总股本只有 12000 万股，其中流通股本 4000 万股，属于小盘股；送转股后总股本 24000 万股，流通股本 8000 万股，与清华同方、风华高科相比，仍有很大股本扩张空间，与其老乡东方电子相比，更属小盘。

六是当年东方电子的示范效应。只要能持续保持高成长性，何患万华不成为第二个东方电子！考虑到东方电子复权后涨幅已超过 10 倍，假如东方电子神话在万华再现的话，则目前的涨幅简直微不足道，真可谓“雄关漫道真如铁，而今迈步从头越”，烟台万华的牛路还刚刚开始。



股东情况(截至 2001-01-05)

股东名称	持股数（万股）	所占比例（%）
1. 烟台万华合成革集团有限公司	7460	62.16
2. 东方电子信息产业集团有限公司	200	1.667
3. 烟台冰轮股份有限公司	200	1.667
4. 烟台氨纶集团有限公司	100	0.833
5. 汉盛基金	64	0.534
6. 安顺基金	49.9	0.416

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 红塔实业投资有限公司	40	0.333
8. 普丰基金	19.3	0.161
9. 同益基金	17.4	0.145
10. 景宏基金	13.3	0.111

截至 2001 年 3 月 31 日，泰和基金持有公司股票市值 1.27 亿元，占基金净值比例的 4.75%；安信基金持有公司股票市值 9282 万元，占基金净值比例的 3.33%；兴科基金持有公司股票市值 1863 万元，占基金净值比例的 3.44%。

烟台万华给我们的启示之一，要重点关注那些创出新高的个股。根据罗伯特·B 吉莱姆（麦金利资本管理公司）研究表明，如果你的股票在任何一天出现新的高点，那么，它在未来 90 天内再出现新高的可能性超过 70%；如果你的股票出现新的低点，在 90 天内再次出现低点的可能性超过 65%。烟台万华的走势如排山倒海，一浪高过一浪，这就是上述规律的具体验证。循此思路，要重点关注那些刚刚创出新高的个股。

启示之二，要绩优，更要成长，前者是静态概念，后者是动态概念，兼具绩优与成长性无疑应受到重点关注，如果再加上小盘次新，则更属不可多得之投资佳品，更不应放过，紧紧抓住与之共成长，你会充分分享到高成长的果实。

启示之三，要重点关注那些有着垄断优势的个股。烟台万华之所以能远远跑赢大盘，其根本原因在于该公司是国内唯一能生产 MDI 产品的企业，具有产品、技术和市场的垄断性，因而能获得垄断利润。

启示之四，加强研究特别是对公司基本面、行业属性、行业地位、行业成长性的研究极端重要。成长为魂，研究在先，在烟台万华身上得到充分验证。所谓“多算胜，少算不胜，况无算乎”。

启示之五，对定价偏低的小盘高成长次新股要高度关注。其优点在于：业绩好、含金量高、成长性好、股本扩张能力强，又无套

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牢盘。

启示之六，对看似传统行业实则科技含量很高、市场前景广阔、股价被低估的公司应予关注。这类股票由于价值被低估往往蕴藏着较大的市场机会。烟台万华上市之初由于投资者对其行业属性、行业地位、行业成长性了解甚少，把它当成普通的化工企业，致使其定价的偏低，从而为先知先觉的主力趁低大量收集筹码创造了绝好的条件。相反，那些被市场高度认同的、耳熟能详的电子通讯类股票，往往一步到位，甚至高开低走，反而失去炒作空间。

5. 思达高科（河南思达）（0676）——我是庄股我怕谁

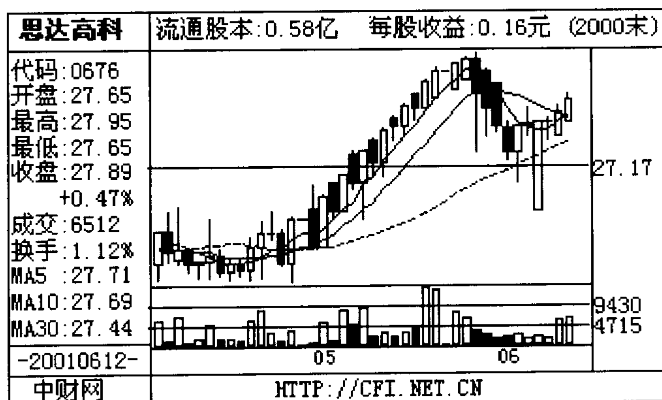
思达高科是深市典型的小盘股。1996 年上市时流通盘仅 1125 万股，总股本才 5000 万股。1997 年 10 送 5 转 2 后，总股本 8875 万股，流通股本 2500 万股。2000 年中期 10 送 3 转增 7 后流通盘也才 5000 万股，总股本 17750 万股。2001 年 3 月 10 配 1.5 后，总股本 18505 万股，流通股本 5750 万股。盘子小是该股最大的优势。正是因为具备这个优势，该股才能又是送又是配，游刃有余，纵横驰骋，借做大市值来获取暴利。

思达高科主要从事电力系统二次设备的生产和销售。虽然 1999 年国家斥巨资进行城乡电网改造，但该公司并未从中受益。因此，公司进行了一些产业转型活动。其中与华达软件有限公司共同出资设立了河南思达软件工程公司，注册资本 1000 万元，公司占其 90%。2000 年 9 月将公司全称改为河南思达高科技股份有限公司，改股票简称为思达高科。

尽管该股基本面情况一般，2000 年每股收益 0.17 元，每股净资产 1.37 元，净资产收益率 12.19%。但同古汉集团等股一样，是典型的控盘庄股，筹码高度锁定。1999 年年报显示，早在 1999 年底其流通筹码即已异常集中，42%的筹码“名花有主”，绝大多数更干脆为河南老乡所持有。其中国泰证券郑州营业部持有 358 万股，石家庄市民安实业持有 191 万股，郑州元光信息持有 185 万股，国通证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持有 145 万股，郑州育达持有 100 万股，陈彬持有 76 万股，分别占流通盘的 14.3%、7.6%、7.4%、5.8%、4%、3%。



1999 年末股东情况

股东名称	持股数（万股）	所占比例（%）
1. 河南思达科技集团公司	5921	66.72
2. 国泰证券郑州营业部	358	4.03
3. 石家庄市民安实业发展公司	191	2.16
4. 郑州元光信息工程公司	185	2.08
5. 洛阳春都集团公司	181	2.05
6. 白鸽（集团）股份有限公司	170	1.92
7. 国通证券	145	1.64
8. 郑州育达防腐保鲜公司	100	1.13
9. 郑州高技术开发区丰远实业	85	0.96
10. 陈彬	76	0.86

从 2000 年筹码分布情况看，趋于分散。

截止日	2000-12-31	1999-12-31
股东总户数	14430	8964

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平均每户持有流通股数	约 3465	约 2788
	（2000 年流通股本已达 5000 万股）	
相对前期股东户数变动	增加 5466	减少 2679
相对前期变动幅度	增加 60.98%	减少 23.01%

从二级市场看，思达高科 2000 年 1 月 4 日以 14 元开盘后，就一直震荡盘升。8 月 10 日至 9 月 4 日除权前一个交易日，股价创纪录地连续 18 个交易日收阳，完全置大盘的下挫于不顾，成交金额亦急剧萎缩，每天成交额往往不到 20 万股，K 线图上显示的走势，像是用尺子划过一般整齐。股权登记日的 9 月 4 日，收报 55.38 元。除权首日即填权 6.89%。如果按复权计算，该股股价已高达 59.2 元，相比 1 月初的 14 元，上涨了 323%多。此后放量下跌，最低跌至 21.50 元。反弹之后以 26 元为轴心窄幅整理，大部分时间里成交量极度萎缩，往往日成交不足 10 万股，且多为庄家对敲盘。反映出账面利润丰厚的庄家急欲兑现利润但无人接盘的尴尬。股票被过分炒做后往往被做死。庄家出货很难，索性做长庄。目前近 30 元的股价相对其 0.17 元/股的业绩来说，明显高估。加之该股早负庄股“盛名”，投资者多敬而远之，目前的价位丝毫不具有吸引力，不仅无投资价值，连投机价值也没有。庄家如果继续举杠铃，只能一个人继续举下去，无人参与，更无人喝彩。

股东情况（截至 2001-04-23）

股东名称	持股数（万股）	所占比例（%）
1. 河南思达科技集团股份有限公司	11541	62.37
2. 上海柏轮实业有限公司	703	3.80
3. 河南五星电气自动化设备有限公司	306	1.65
4. 郑州高新技术产业开发区丰远实业有限公司	170	0.92
5. 李庆光	103	0.56
6. 王维积	100	0.54
7. 胡瑞银	79	0.43
8. 杨志荣	72	0.39

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9. 李向严	62	0.33
10. 张念凯	55	0.30

6. 曙光股份（600303）——横扫千军如卷席

今年小盘次新股中的大牛股。2000 年 12 月底上市，总股本 9000 万股，流通股本 4000 万股，10 转 8 后总股本和流通股本分别扩张至 16200 万股、7200 万股。2000 年每股收益 0.35 元，每股净资产 2.65 元，每股资本公积金 1.41 元。主营为汽车零部件制造。从年初至 5 月底，涨幅近 100%，风头之劲仅次于烟台万华。

作为小盘高价汽车股中的两棵奇葩，与东风科技（600081）堪相媲美。

同为小盘次新股，与烟台万华颇多相似之处：泰和基金重仓品种，据 2000 年报，泰和基金力挫群雄成为第二大股东，持股量为 340 万股，烟台万华在 2000 年报中泰和尚籍籍无名，而到 2001 年 3 月 21 日，泰和持股市值已达 1.27 亿，占基金净值比例的 4.75%，大概是因为受到开元基金曾重仓东方钽业、凯迪电力等新股收获不菲的启发；小盘次新股；上市后即踏上牛途，成为小盘新股中的佼佼者；行业上均非显赫的通信电子生物；均在上市不久即推出大比例送股方案。但该股的基本面无法与烟台万华同日而语，无论行业、成长性均一般，其走牛很大程度上是盘小和跟风（追随烟台万华），因此未来走势未见得乐观。

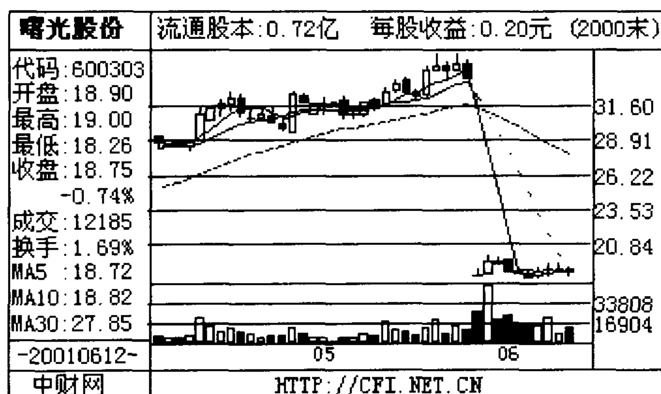
曙光股份的股权结构与国光瓷业颇有相似，即均有内部职工股，社会公众股与内部职工股相加比例超过 50%，国光瓷业为 65%，曙光股份为 57%，该类股票由于内部职工股早已反复换手，筹码高度集中，往往会有大行情。

由于业绩、行业及成长性一般，上市之前并未被十分看好，加之上市时适逢大势深幅调整，因而开盘价较低，这恰恰为为主力逢低大量吸纳提供了天赐良机。相反，如果行业太好，基本面优异，反而会过分高开，主力无法拿到廉价筹码，反而是欲做不能。上市当日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收于 18.63 元，此后就一路攀升，再不回头，5 月底最高涨至 35.58 元。

该股的启示在于：小盘股的扩张能力强；“生不逢时”即在大势调整时上市的新股往往开盘价低，主力容易拿到廉价筹码，上升空间大，应予特别关注。



股东情况（截至 2001-04-23）

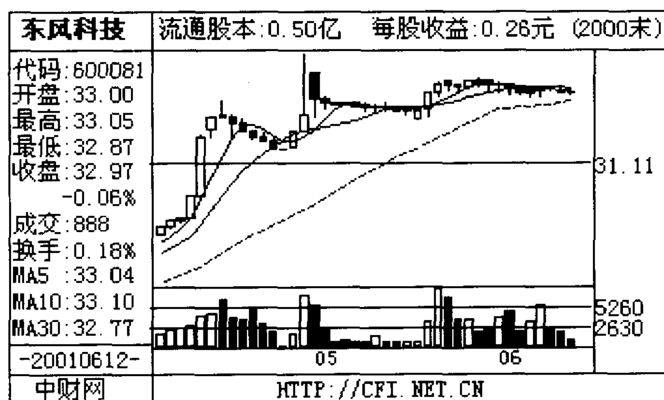
股东名称	持股数（万股）	所占比例（%）
1. 丹东曙光车桥总厂（法人股）	3875	43.06
2. 泰和基金	340	3.78
3. 同益基金	161	1.79
4. 吉莘	128.8	1.43
5. 安徽证券	121.8	1.35
6. 范磊	110	1.22
7. 范正宇	54	0.60
8. 郑怀洪	45.8	0.51
9. 兴华基金	41.5	0.46
10. 吴尚	30	0.33

注：截至 2001 年 3 月 31 日，基金泰和持有公司股票时值 1.137 亿元，占基金净值比例的 4.25%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 东风科技(东风电仪)(600081)——不信东风唤不回

强庄控盘小盘股，长牛股。小盘股精心培育成牛的典范。经反复除权反复填权，现股价仍高达30元以上。尽显小盘股高成长之魅力。上市之初堪称袖珍：总股本5000万股，流通股本1125万股。此后逐步扩张，1998年中期10转7，1999年中期10送2转2，1999年底10配1.26，2000年中期10送5。现在总股本20100万股，流通股本5025万股。仍为小盘股，仍有很大的股本扩张空间，仍有不少油水可榨，主力仍会从中淘金，至少还要来个大比例送转股、除权填权，因而主力暂无出局之意。另外，该股国有股比重高达75%，有减持概念。



股东情况（截至2000-12-31）

股东名称	持股数（万股）	所占比例（%）
1. 东风汽车公司（国家股）	5075	75
2. 浙江兴宇	101	0.50
3. 黄岳生	91.8	0.46
4. 天台药研	59	0.29
5. 浙江同伴	57	0.28
6. 余爱女	56.8	0.28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 郑水珍	55	0.27
8. 董阿二	52.5	0.26
9. 刘水兰	50	0.25
10. 周天秀	42	0.21

欲成牛股,必先控盘。从筹码分布情况看,流通筹码高度集中，股东人数只有区区 2324 人，人均持股高达 2 万多股。

截止日	2000-12-31	1999-12-31
股东总户数	2324	4937
平均每户持有流通股数	约 21622	约 6025
相对前期股东户数变动	减少 2613	减少 1959
相对前期变动幅度	减少 52.93%	减少 28.41%

东风科技得以成牛,是从何处借来的东风呢？除了自身所具有的盘小、大股东东风汽车公司实力雄厚外，主力资金关照无疑是其中关键。而主力资金并非来自本地，而是精明无比、长袖善舞的沪浙机构。何以见得？从公司注册地和股东构成可见一斑。东风科技虽由地处湖北省十堰市的东风汽车公司控股，而且公司主要经营地也在湖北省内的襄樊市、十堰市等地，但注册地却被独具慧眼地选在上海。 从股东构成更可清晰地看到沪浙机构的身影。1999 年 6 月底，共有股东 3269 户，户均持股 6500 股，机构投资者包括金泰基金、杭州金龙和杭州梅苑宾馆等；1999 年底，共有股东 4937 户，户均持股仍有 6026 股，机构投资者有金泰基金、杭州金龙、浙江益中、天台药研和杭州梅苑宾馆等；2000 年 6 月底，又有了浙江兴宇、浙江同伴和杭州梅苑宾馆等机构；而 2000 年年报显示东风科技仅有 2324 户股东，户均持股达到惊人的 2.16 万股（庄股特征明显），机构投资者包括浙江兴宇、天台药研、浙江同伴等。

与上海机构的关系更是非同一般：1998 年公司参股浙江金华信托开始（投资 1500 万元，占其注册资本的 5%,）：收购上海宏源喆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卡网络有限公司，该公司股东中包括大名鼎鼎的上海证大投资公司和上海斯坦利科技投资公司；去年底公司又与上海摩庚科技投资公司和上海复旦企业发展有限公司一起组建了上海复旦先进材料公司，该公司以纳米技术研究开发为主。除此之外，公司还将 3500 万元委托给上海华铭投资有限公司（1500 万元）和上海盛华投资管理有限公司（2000 万元）进行投资。这几家上海机构更给东风科技带来了诸多时髦的概念（年初是网络、年底是纳米）及丰厚的利润：2000 年东风科技把上海宏源咭卡网络公司 20%的股权以 800 万元的价格卖给上海斯坦利公司，获利 680 万元，一转手间，即获暴利；公司的 3500 万元委托投资也带来了 400~500 万元左右的收益（由于公司没有详细说明，经大致估算后所得）；从金华信托获得分红 150 万元。大树底下好乘凉，众人拾柴火焰高，有众志成城、紧密团结的沪浙机构暗中相助，东风科技默契配合，有福同享，皆大欢喜，何愁大牛股不成！

8. 天兴仪表（0710）——乱花渐欲迷人眼

小盘重组牛股。上市后沉寂多年，2000 年一跃而起，涨幅超过 200%。2001 年 5 月底 10 送 3 转 1 除权后，总股本仍只有 1.5 亿，流通股本 4410 万股，仍属小盘股，未来仍有潜力。最大股东天兴仪表集团持有国有法人股比例达 70.83%，其余均为流通股，股本结构之简单在深市中较为少见，并有国有股减持概念。

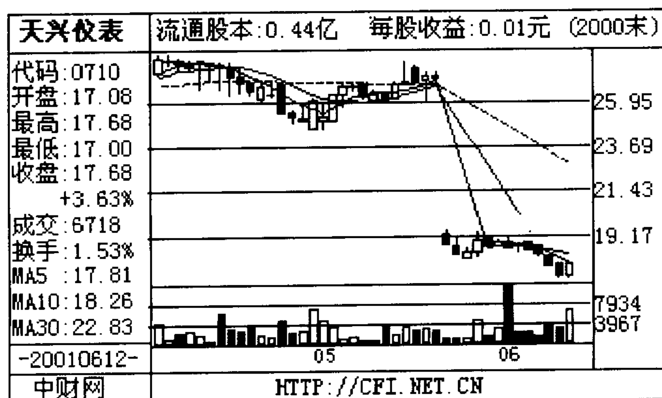
公司前身为成立于 1966 年的四川天兴仪表厂，1995 年 7 月经中国兵器工业总公司批准改制为成都天兴仪表（集团）有限公司，1996 年 9 月设立股份公司。公司于 1997 年 4 月 2 日在深交所上网发行 1750 万 A 股。1997 年 4 月 22 日上市交易。作为国家定点的、规模最大的车用仪表生产基地，其主要从事汽车、摩托车仪表的开发、生产和销售。

由于公司主营产品为车用电子仪表，在汽车及摩托车产量严重过剩的不利因素影响下，整车生产厂商开始向上游厂商转嫁成本，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从而造成车用仪表价格大幅下跌。从 1998 年下半年起，公司的经营情况便逐渐恶化。从公司的经营业绩分析，1995 至 1999 年其每股收益分别为 0.35 元、0.371 元、0.42 元、0.219 元和 0.07 元。今年中期部分产品更是处于亏本经营状态，每股收益跌至 0.006 元。总体上处于逐步下跌的势头。除 1998 年 2 月实施 10 送 8 的大比例转增红股外，多年未曾分过红。为了摆脱困境，公司加强了实质性重组步伐。

该股走牛与重大重组密切相关，可以说是重组造就的牛股。2000 年 9 月 15 日，公司第一大股东成都天兴仪表（集团）拟将其持有的公司国有法人股 2376 万股（占股本总额 22%）转让给深圳品牌投资发展有限公司，每股转让价为 2.10 元。2001 年 1 月 16 日公告，第一大股份拟将所持有的 1944 万股，协议转让给上海光通信公司，待有关部门批准。一旦落实，公司将更名为“光通信”，股价上升将获得新动力，尽管已有可观涨幅，但作为一只小盘中价通信股，该股仍将有望“百尺竿头更进一步”，有不少上升空间。从股东结构看，已有多家基金入驻，泰和基金 2000 年中报时为第二大股东，年报时退居第四，金鑫基金和兴安基金已取代泰和基金成为第二、第三大股东，但到 2001 年 3 月底，兴安基金又跃升第二，可见以基金为首的机构对其基本面的重大改观抱有乐观预期，争相入驻。从筹码分布情况看，流通筹码加速集中，庄家已高度控盘。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

启示：该股曾长期默默无闻，经多年修炼终成正果，投资者对小盘低价重组股应高度关注。假以时日，任何低价小盘股都可能成为天兴仪表第二。

截止日	2000-12-31	2000-06-30
股东总户数	4576	15327
平均每户持有流通股数	约 6883	约 2055
相对前期股东户数变动	减少 10571	减少 8949
相对前期变动幅度	减少 70.14%	减少 36.86%

公司前十大股东（截止日期：2000-06-30）

股东名称	持股数（万股）	比例（%）
成都天兴仪表集团	7650.00	70.83
泰和证券投资基金	45.00	0.42
安徽省全柴动力	39.93	0.37
朱明慧	30.69	0.28
安徽证券深圳营业部	30.00	0.28
陈秀娥	21.48	0.20
安徽省证券公司	21.21	0.20
巢湖市产权交易部	19.48	0.18
王伦	17.20	0.16
唐建平	17.00	0.16

股东情况（截至 2001-12-31）

股东名称	持股数（万股）	占比例（%）
1. 成都天兴仪表集团公司	7650	70.83
2. 金鑫证券投资基金	94	0.87
3. 兴安证券投资基金	91	0.843
4. 泰和证券投资基金	40.2	0.372
5. 张伟粗	18	0.168

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

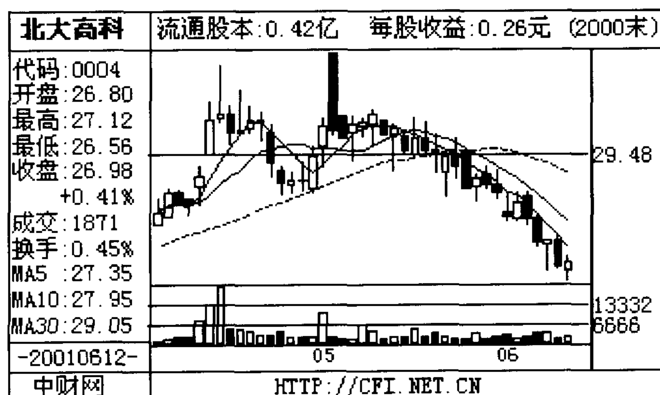
6. 杨庆华	17.5	0.162
7. 孙英	16.9	0.157
8. 李鑫海	16.9	0.157
9. 黄建国	16	0.149
10. 娄必连	15.5	0.144

注：截至 2001 年 3 月 31 日，基金兴安持有股票市值 2765 万元，占基金净值比例的 5.06%。

9. 北大高科(ST 深安达)(0004)——惊回首，离天三尺三

2000 年小盘重组大牛股。北大系列，北大副校长陈章良担任董事长。截至 2000 年 12 月 31 日，总股本 8397 万股，流通股本 4165 万，无外资股。2000 年报，每股收益 0.262 元，每股净资产 1.059 元，每股资本公积金 1.58 元，每股未分配利润-1.60 元。1999 年每股收益仅为 0.078 元。公司主营业务比较弱。其净利润的构成中投资收益占绝对的比重，投资收益的大幅增长也是公司 2000 年的净利润比 1999 年有较大幅度增长的主要原因。

该股是深市最早上市的“五朵金花”之一，主营货物运输、城市出租车客运、车辆维修、货物代理、仓储以及相关产业。长期以绩差股和垃圾股的形象出现于证券市场。2000 年初被主力看中后乌鸡变



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

凤凰，以大牛股和质变型重组股的崭新形象活跃于市场。新控股大股东是北京市北大高科技产业投资有限公司，主业将转向生物特征信息识别技术应用领域和生物制药领域。真是“士别三日，当刮目相看”。北大系长袖善舞，在资本市场纵横捭阖。但虚多实少，凸现北大风格。尽管2000年底与1999年底相比，流通筹码迅速集中（这是2000年暴涨的前提），但中短线看由于涨幅巨大已无参与价值。

截止日	2000-12-31	1999-12-31
股东总户数	9459	16665
平均每户持有流通股数	约4403	约2499
相对前期股东户数变动	减少7206	减少12837
相对前期变动幅度	减少43.24%	减少43.51%

股东情况(截止日期:2000-12-31)

股东名称	持股数（万股）	所占比例（%）
1. 招商局蛇口工业区有限公司	3186	37.94
2. 招商局蛇口控股股份有限公司	621	7.40
3. 长城证券	165	1.96
4. 董慧雯	121	1.45
5. 上海亚安投资公司	94	1.12
6. 深圳招商石化公司	88	1.06
7. 中国平安保险公司	82	0.98
8. 深圳华强集团公司	82	0.98
9. 徐宏	67	0.81
10. 何书安	65	0.78

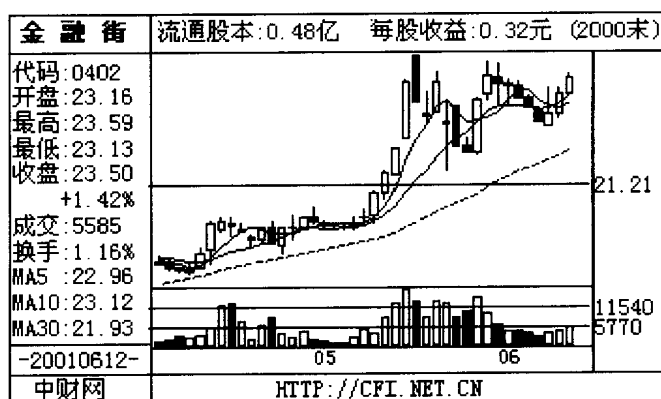
10.金融街(华亚纸业)(0402)——乘风破浪会有时

1999、2000年连续两年大牛股。1996年6月上市，总股本7869万，流通股本3000万，主营造纸，业绩较差，每股收益1997年、1998年、1999年分别为0.05元、0.05元、0.15元，为典型的小盘壳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资源股。1999年10转6后，总股本和流通股本扩张至12590万、4800万。

该股的走牛与资产重组密切相关。由于业绩不佳，有通过重组摆脱困境的强烈需求，而买家则看中其小盘壳资源优势，于是各取所需，一拍即合。1999年12月27日重庆华亚第一大股东华西包装集团公司将其持有的公司4869.15万股国有法人股（占总股本的61.88%），按照每股约3.80元的价格整体转让给与北京金融街建设集团，股权转让价款总额约为1.85亿元。完成股权重组后，开始进行资产置换式资产重组，北京金融街建设集团置入公司的资产分为两部分，其一为北京金融街建设集团拥有的位于北京金融街区域的具有稳定出租收益的物业；其二为北京金融街建设集团所持有的其全资子公司“北京金融街房地产经营公司”的全部股权。



从流通筹码分布情况看，已明显分散。

截止日	2000-12-31	1999-12-31
股东总户数	13574	2296
平均每户持有流通股数	约3536	约13066
相对前期股东户数变动	增加11278	减少17875
相对前期变动幅度	增加20%	减少88.62%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股东情况（截至 2001-12-31）

股东名称	持股数（万股）	所占比例（%）
1. 北京金融街建设集团（国有法人股）	7790	61.88
2. 华勤投资有限公司	285.8	2.27
3. 上海能泰经贸有限公司	98.8	0.79
4. 上海尊泰经贸有限公司	50	0.40
5. 黄永长	35.5	0.28
6. 周羚	32	0.25
7. 马春林	28.8	0.23
8. 冷素碧	25	0.20
9. 刘长梅	24	0.19
10. 林曲琼	20.9	0.17

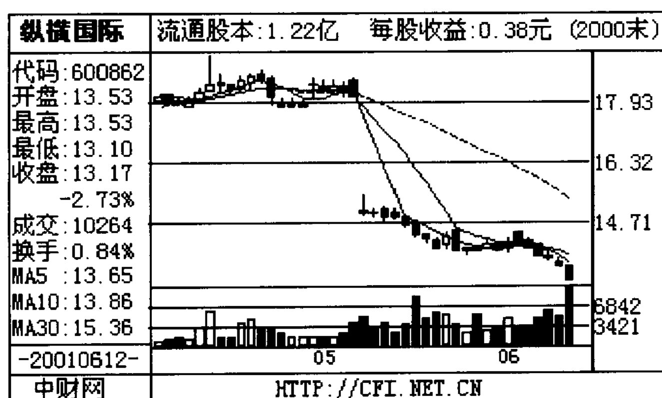
与股权转让相对应的是二级市场从 1999 年 5 月开始启动，启动价 9 元左右，到 1999 年 12 月 30 日收报 22.08 元，从一个长期无人关照、股价一直在 10 元下徘徊的冷门股一跃而为 1999 年大牛股。2000 年初再接再厉，于 4 月 14 日创下 38.97 元的历史最高价。2000 年中期推出 10 转 6 分配方案。除权后即一蹶不振，交投极其清淡。由于累计涨幅巨大，且流通筹码已从极集中变为极分散，分合速度之快、幅度之大实为罕见，表明庄家已基本出局，又拟增发不超过 4000 万 A 股。目前的盘小优势将荡然无存。未来走势取决于大股东北京金融街建设集团的运作情况。如果北京金融街建设集团真正具有强大实力，并有意将金融街股份公司打造成集团在资本市场上的旗舰，就象中远集团借众城实业之壳上市将众城实业精心培育为绩优高成长的中远发展一样，则该股仍具潜力，否则没戏。

11. 纵横国际（南通机床）(600862)——敢教日月换新天

重组长牛股之典范。股本快速扩张，强庄长期运做其中。富国基金公司管理的汉盛、汉鼎等汉字头基金重仓品种。看来油水尚未

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

榨光。只要还有一滴血、一根筋，唯利是图的资本就不会放过。有当年英豪科教纵横天下、无与争锋之势。但最终是否重蹈英豪科教长牛变长熊之覆辙呢？让我们拭目以待。



股东情况（截至 2000-12-31）

股东名称	持股数（万股）	所占比例（%）
1. 江苏省技术进出口公司（国有法人股）	5600	28.18
2. 南通市国资局	4073	20.50
3. 汉盛基金	1087	5.47
4. 汉鼎基金	100	0.50
5. 程维怀	77	0.39
6. 金鑫基金	71	0.36
7. 江荣娣	42	0.21
8. 福建华福	36	0.18
9. 范卫杰	34	0.17
10. 陈小龙	34	0.17

该股的高成长从其股本扩张情况可见一斑：1994 年 5 月上市时总股本 6195 万，社会公众股 2165 万。1995 年 10 送 2 后扩张至 7435

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

万、2598万股。1999年中期10送2。5转7.5。2000年5月增发5000万股，2000年终10送2。截至2001年5月15日，总股本和流通量股本分别扩张至23844万股、12236万股。

该股是通过重组实现大翻身的典范：上市后长期作为绩差股的代表，第一批ST公司。1996年每股亏损0.382元，1997年0.03元，1998年中期亏损0.036元，1998年6月被ST。穷则思变，置之死地而后生。1998年7月公告，南通市国资局将所持国家股中的2800万股转让给江苏省技术进出口公司，后者成为第一大股东。完成股权重组后，便开始了一系列以资产置换和产业转型为主的资产重组活动。1998年报显示，每股收益0.27元，每股净资产2.00元，净资产收益率13.54%，成功扭亏。1999年6月撤消特别处理。1999年中报更加凸现重组魅力，每股收益高达0.4367元，每股净资产2.43元，净资产收益率17.98%，并推出10送2.5转7.5的优厚分配方案，从囊中羞涩年年无红可分的白卷公司一步跨入高投资回报公司、从亏损一步跨入绩优高成长行列。在股本扩张一倍后，1999年报仍取得佳绩，每股收益0.4182元，每股净资产1.297元，净资产收益率32.24%。该年报曾以沪深两市首份年报颇引人注目。在增发5000万股A股后，2000年报又传佳讯：每股收益0.45元，每股净资产4.66元，净资产收益率14.35%。股本高速扩张并未摊薄收益，高成长风采凸现。

从二级市场走势看，上市之初由于业绩差，长期被打入绩差三线股之列，股价在1997年以前一直徘徊在4~6元之间。1998年该股借重组开始发威，全年涨幅将近100%。而真正大幅飙升进入主升浪则始于1999年，从1998年收盘价的10.24元涨至1999年9月24日股权登记日的37.98元，涨幅近300%，为1999年大牛股。由于1998年尤其1999年涨幅巨大，2000年该股的市场表现稍显平淡，从1999年12月30日的14元~2000年12月29日的20.13元，上涨43%，落后于大盘平均涨幅。2001年初到5月31日，股价从20.13元~16.92元（复权价），下跌15%。可见，盛极而衰、牛极而熊几乎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

适合于所有股票。但鉴于该股的业绩较好、盘子不大、市盈率较低，特别是流通筹码趋于集中及汉字头基金的继续重仓持有，可能尚有余味。但显然已走完主升浪，绚烂之后将不可避免地归于平淡。

截止日	2000-12-31	2000-06-30
股东总户数	14572	36384
平均每户持有流通股数	约 6997	约 2802
相对前期股东户数变动	减少 21812	增加 30272
相对前期变动幅度	减少 59.95%	增加 495.29%

小盘股+低价股+成功的资本运作+股本扩张=大牛股。作为小盘低价绩差重组股的典范，该股的成功运做给人若干启示：一是低价股里有黄金。二是小盘股中出牛股。三是重组造就大牛股。四是垃圾股里有宝贝。五是没有只跌不涨的股票，也没有只涨不跌的股票。六是我国上市公司的持续发展能力很差，公司的成长性一般不超过两年。而庄家的炒作周期一般在两年左右。

12. 国嘉实业(600646)——无端却被秋风误

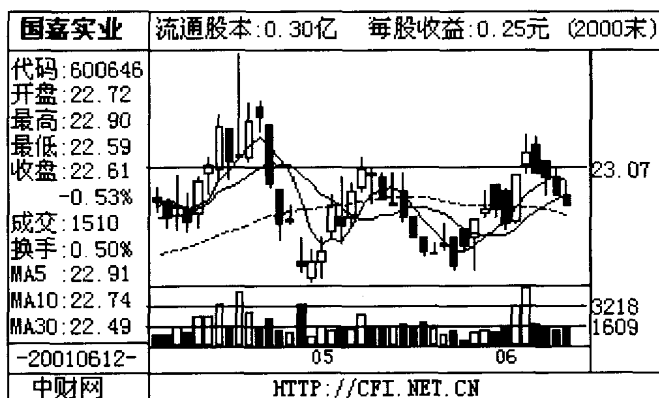
恶意重组、恶意炒作、过度炒作后患无穷的先牛后熊的小盘股。1993 年 6 月上市。上市之初的总股本为 4000 万股，流通股本 1000 万股。目前总股本 17970 万股，流通股本 3038 万股。2000 年每股收益 0.25 元，每股净资产 2.16 元，每股资本公积金 0.19 元，每股未分配利润 0.47 元。

由于业绩差，股价长期在 5~6 元之间徘徊，为所谓三线股。1997、1998 年曾作为耀眼的明星、红得发紫的大牛股备受关注。1997 年涨幅列沪市第一、沪深第三，1998 年以每股收益 1.32 元的佳绩，成为仅次于五粮液的沪深绩优股之亚军。遥想国嘉当年，英姿雄发，昂首天外，而今灰飞烟灭，熊相毕露。2000 年涨幅不到 20%。2001 年初到 5 月底跌幅超过 10%。这也印证了股市风水轮转、股股平等的道理。大牛变大熊的风险极大，投资者应坚决回避大牛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股、尤其长牛股。

从筹码分布情况看，筹码极度分散，股东人数多达 3 万多，人均持股不足 1000 股。目前的价位应无多大下跌空间，毕竟该股具有盘子小的优势、上海本地股的地域优势及行业优势。



截止日	2000-12-31	2000-06-30	1999-12-31
股东总户数	31087	29053	25595
平均每户持有流通股数	约 977	约 1045	
相对前期股东户数变动	增加 2034	增加 3458	
相对前期变动幅度	增加 7.00%	增加 13.51%	

1997 年之所以能成为大牛股,实拜 1997、1998 年风靡市场的买壳上市之赐。是年，北京和德实业及注册于美国的 U.S.I.I.I 公司分别受让国嘉实业的境内外发起人法人股，成为其第一、第二大股东。和德实业将北京国软科技公司注入国嘉实业，国嘉实业 1997 年年报业绩大增。在此前后国嘉实业的股价也有了翻天覆地的变化，从 6 元左右最高冲破 46 元。但此后不久中国证监会即查实，国软科技及国嘉实业将尚未实现的收益确认为 1997 年的收入，导致虚增利润 6100 万元，从而从根本上改变了国嘉实业 1997 年的经营成果。1998 年 8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月，国嘉实业发布公告披露，在和德实业与深圳奥储贸易发展公司的购销合同纠纷案中，其所持国嘉部分法人股 1323 万股被广州市中级法院裁定冻结。此后，和德实业因同类原因导致国嘉实业法人股被冻结的现象便如滚雪球似地越滚越大，其中部分法人股是在被和德实业质押给别人后又被法院予以冻结。据国嘉实业 2000 年中报，和德实业共持有国嘉法人股 6496.7301 万股，截至 2000 年 6 月 30 日，共被法院冻结 4243.3067 万股。据国嘉 2000 年 12 月公告，又有两笔合计 2200 多万股和德实业所持国嘉法人股被冻结。至此，可被和德实业支配的国嘉法人股已所剩无几，和德的第一大股东地位实际上已名不副实。

关于国嘉实业大股东的最新消息是：一、和德实业放弃了第一大股东的位置，向海南金易胜投资咨询有限公司变卖其持有的国嘉实业法人股 2920.3067 万股，占国嘉总股本的 16.25%，以偿付和德实业因贸易纠纷所欠中国仪器进出口总公司的债务 970 万元。变卖价格很便宜，仅为 963.7 万元人民币，但海南金易胜必须在两年内无条件收购国嘉实业的不良债权或不良资产，且收购价格不低于 5000 万元人民币。此项交易的奥妙也许在于：国嘉实业又可以在未来某个需要的时候，获得不少于 5000 万元的资产置换收入。二、国嘉现第一大股东 U.S.I.I.I 将向获益投资有限公司转让其持有的国嘉实业外资法人股 1200 万股，占国嘉总股本的 6.678%。交易完成后，U.S.I.I.I 仍为国嘉第一大股东，和德实业为第二大股东。

启示：仅有一个好的概念是远远不够的，问题股是可怕的，虚假重组、恶意重组对公司所造成的伤害短时间内是难以愈合的，一旦大牛变熊，至少要熊一年以上。

13. 恒瑞医药(600276)——映日荷花别样红

该股于 2000 年 10 月 18 日上市。送转股后的总股本 21256 万股，流通股本 6400 万股。2000 年每股收益（摊薄）0.307 元，每股净资产（摊薄）3.15 元，每股资本公积金 1.84 元，每股未分配利润

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

0.12 元。年报显示，公司实现主营业务收入、主营业务利润、利润总额同比增长 17.1%、30.74%、30.59%。实际毛利率达到 53.22%。

该股上市当日收盘价 27.70 元，5 月 10 日股权登记日收报 36.40 元，涨幅为 36%。尽管涨幅不大，但呈现出慢走牛走势。其优势在于：

第一，盘子小。送转股前总股本仅 13285 万股，流通盘仅 4000 万股，属典型小盘股。

第二，业绩优异，基本面前景良好。该股从 1997 年至 2000 年的每股收益分别为 0.66 元、0.70 元、0.55 元、0.491 元，4 年平均每股收益达 0.60 元，属一线绩优股。该公司主要产品抗肿瘤药具有生产规模大、技术含量高的优势，诸种抗肿瘤药品皆在国内排名第一，其中 3 个品种为国内独家生产。募集资金也主要投向抗肿瘤药等国家级新药制剂的技改项目。其控股的连云港中金医药包装有限公司是全国最大的药用包装材料生产基地，市场占有率很高。此外，公司的产品研发能力十分突出，目前已拥有国家新药证书 11 个。总之，该公司在医药业界具有明显的技术与市场优势。

第三，该股含金量高，送转股前每股公积金高达 3.24 元，10 转增 3 之后仍有很强的转增能力。

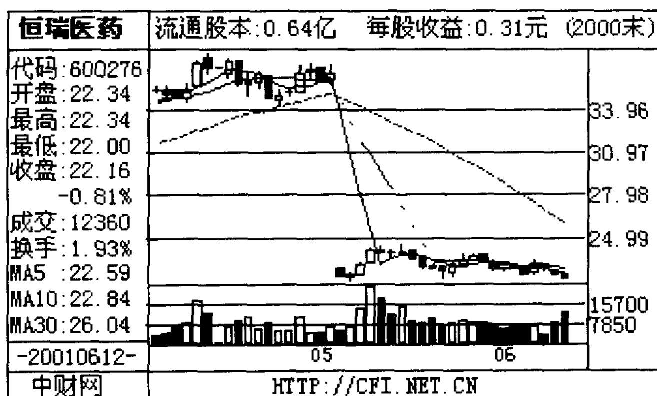
第四，多家基金重仓持有。到去年底，该股的第 3 到第 10 大股东几乎全是基金，其中，安信基金持股 306 万股，安顺基金持股 160 万股，安字头基金合计持股 466 万股，占流通股的 10%以上，如果加上另外几家基金的持股，累计超过流通盘的 20%。基金重仓股一般均是中线牛股，尤其善造牛股并推崇长期持有风格的华安旗下的两大安字头基金重仓持有。

第五，主力成本较高。该股去年 10 月 18 日上市时换手率接近 70%，密集成交区在 27.0~28.0 元，至今年 2 月底，股价波动范围在 26.0~31.0 元间，由此可认为主力成本大约在 28 元左右，如果考虑到 3 月份主力的增仓，则主力成本还要高。而该股除权前后，既未大幅抢权又未像烟台万华那样填权，复权价在 36 元左右，可见主力账面获利有限，后市有炒作空间。从成交量看，始终不大，上涨时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

微微放量，下跌时更无量空跌，反映主力看好其未来发展前景，志在高远，筹码锁定性好。

由于该股上市后并未充分炒作，累计涨幅不大，而基本面优异，安信、安顺基金重仓持有，后市应有在较大潜力。



股东情况（截止日期：2000-12-31）

股东名称	持股数（万股）	所占比例（%）
1. 连云港恒瑞集团公司	8256	62.15
2. 中国医药工业公司	928	6.99
3. 安信基金	306	2.31
4. 安顺基金	160	1.21
5. 景福基金	109	0.84
6. 国信证券	105	0.79
7. 天元基金	104	0.78
8. 兴华基金	100	0.75
9. 同益基金	82	0.62
10. 景阳基金	69	0.52

注：截止 2001 年 3 月 31 日，基金安信持有公司股票市值 1.08 亿元，占基金净值比例的 3.89%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14. 银广夏（0557）——风卷红旗过大关

为沪深两市罕见的高成长股、大牛股、长牛股。提起银广夏之神勇，几乎无人不知。是小牛变大牛、大牛变大熊的典型。

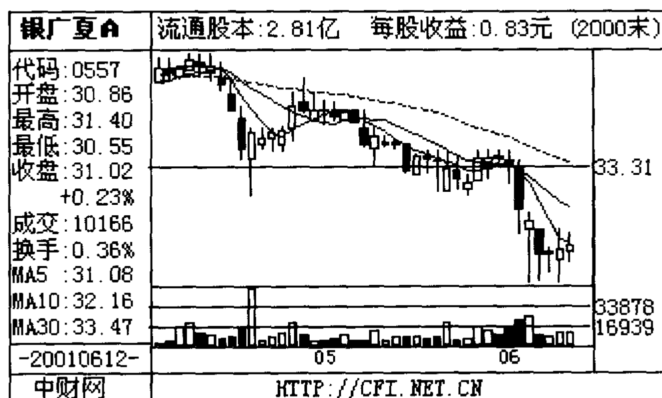
1994 年 6 月在深交所上市。1997 年以前的银广夏堪称一只不起眼的丑小鸭，股价长期徘徊在 10 元以下，是一只标准的三线股。但事隔几年之后，丑小鸭摇身变成了白天鹅，这就是小盘股的魅力、资产重组的魅力、高成长的魅力。上市之初总股本只有 7400 万股，流通股本仅为 2700 万股，现在已分别扩张至 5.05 亿和 2.8 亿股。几次大规模的送股除权之后，银广夏仍然能够保持在 30 元的高价位，通过几次复权计算，从 1994 年底收盘价 5.25 元至 2001 年 5 月 28 日的 177.51 元（复权价），绝对涨幅达到 34.15 倍。2000 年以超过 400%的涨幅勇夺涨幅第一，股价从 2000 年初的 14 元起步，近四个月时间涨至 36 元，10 送 10 除权后稍作整理填满权直奔 38 元。不愧为大漠英雄、西部明星。

银广夏的高成长，从下列数据可见一斑：1994 年 10 送 4 配 2.14，1995 年 10 送 3，1996 年 10 送 2.5 转 1.5，配 1.648，1999 年 10 配 3，10 转 10，总股本和流通股本分别扩张至 5.05 亿和 2.8 亿股。而其每股收益不仅未摊薄反而在增加，1997~2000 年 4 年分别为 0.18 元、0.27 元、0.51 元、0.827 元。

但物极必反，盛极而衰，这是辩证法。进入 2001 年后，尽管利好不断，如与中国医学科学院中国协和医科大学药用植物研究室共同出资设立北京银广夏天然药物工程研究有限公司，与宁夏君信创业投资有限公司等共同出资在北京创办宁都创业投资有限公司，与德国签定后续三年萃取产品出口供货总协议等，但股价却越走越软，从今年年初到 5 月底，该股下跌 12%，在经过了连续多年的高速扩张之后，渐显疲态，大有“廉颇老矣”之势。进入 6 月后，放量加速下跌，获利丰厚的主力出逃迹象明显。估计该股将在相当长时间里低迷不振，踏上当年的大牛股英豪科教、蓝田股份那样的漫漫熊途。正如笔者在年初所言，“大牛股突然跳水给我们的启示之一是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

越是强庄股越可怕，越是高价股越可怕，越是大牛股、长牛股越可怕。理性的投资者越应坚决回避。因为庄家一旦出局，几年内再无翻身之日。投资者切勿抢反弹，因为获利巨大、成本极低的庄家一旦决定出货，其理论上的跌幅将是无限的，切勿贪图小利落入虎口。有人一边让投资者回避强庄股，一边推荐银广夏，我认为该股恰恰集强庄股、高价股、大牛股、长牛股于一身，比之当年的英豪科教、蓝田股份有过之而无不及，恰恰是投资者应当回避的”（《证券导报》2001 年 1 月 1 日，《庄股跳水，哀哉“民生”》)。



截止日	2000-12-31	1999-12-31
股东总户数	17536	51800
平均每户持有流通股数	约 16026	约 2712
相对前期股东户数变动	减少 34264	增加 16294
相对前期变动幅度	减少 66.15%	增加 45.89%

股东情况(截至 2000-12-31)

股东名称	持股数（万股）	所占比例（%）
1. 深圳市宁夏文化实业有限公司（法人股）	6379	12.63
2. 宁夏伊斯兰国际信托投资公司（法人股）	4130	8.18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 广东京中投资管理有限公司（法人股）	3967	7.85
4. 深圳兴庆电子公司（法人股）	3437	6.80
5. 银川培鑫投资有限公司（法人股）	2169	4.29
6. 宁夏计算机技术研究所（法人股）	1428	2.83
7. 北京中经开物业管理有限公司	939	1.86
8. 景宏证券投资基金	700	1.39
9. 北京中惠良计算机软件开发公司	490	0.97
10. 北京领创科技开发公司	474	0.94

15. 国电电力（东北热电）（600795）——金戈铁马，气吞万里如虎

高成长典范，长牛股。公司前身是东北热电发展股份有限公司，由东北电力开发公司、中国建设银行信托投资有限公司、大连发电总厂共同发起，以定向募集方式设立。1997 年 3 月公司股票作为历史遗留问题股票上市，上市之初总股本 5100 万，流通股本 1280 万（全部为定向募集内部职工股）。1999 年 12 月国家电力公司入驻东北热电，并更名为国电电力。

称之为高成长的典范，有下列数据为证：该公司主业收入、主营利润同比增长幅度惊人，表明其成长性极佳，自 1996 年至 2000 年的 5 年中平均增长率高达 89.77%、117.63%，并且有加快的趋势。不仅说明了该公司主营业绩的极为优异，还再一次验证了其高成长性。生产规模、经营业绩和股本总额同步高速增长。从 1997 年到 2000 年,国电电力年年以送股和转增股本方式进行利润分配和股本扩张，1996 年 10 送 3 转 3，1997 年 10 送 3，1998 年中期 10 送 6，1998 年底 10 送 5，2000 年 10 转 8 配 8。现在总股本 8.25 亿，流通股本 2.07 亿，扩张了 14.3 倍。而每股收益在股本连续大幅度扩张后仍能保持在 0.60 元以上，1997—2000 年分别为 0.914、0.81、0.865、0.615。股价更是年年除权年年填权，由上市之初的 22 元——多次除

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

权后的2001年5月底的20元，复权价高达286元，涨幅超过10倍。股价简直“永不回调”，可谓“风景这边独好”。

高成长的关键是背靠大树好乘凉——国家电力公司有取之不尽的宝贝，随便拿出一件就能使其利润大增。国电电力的快速扩张，主要是在国家电力公司的支持下，大规模吸纳国家电力公司旗下优质电力资产。国家电力公司准备将所属约800万千瓦的优质电力资产分批注入国电电力，在今后较长时期，国电电力通过购并实现主业的快速扩张的成长模式还远没有结束。随着以“厂网分离、竞价上网”为核心的电力体制改革的逐步推进，国电电力背靠国家电力公司这棵大树，其发展前景仍不可限量。

该股上市多年，擅长资本运作，进军高科技领域，实行多业并举：2000年公司发起设立国电南瑞科技股份有限公司（出资2567.06万元），参股上海复旦网络工程有限公司（出资1368万元），珠海远光新纪元软件产业有限公司（出资800万元），深圳雅都图形股份有限公司（出资756万元）等均成为第二大股东。发起设立北京国电商务网有限公司的议案，公司出资540万元,占该公司27%的股份。2001年计划适度开展证券投资。

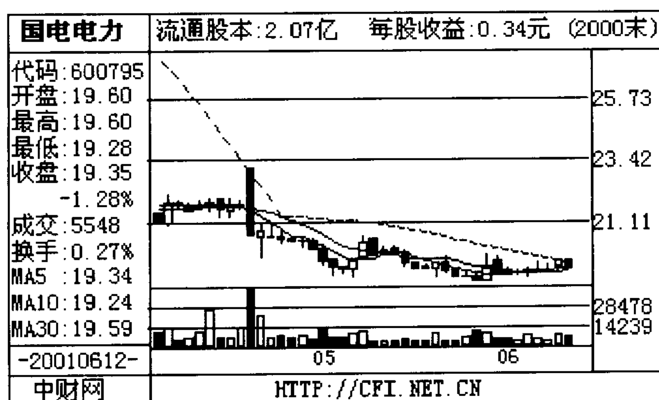
从筹码分布情况看,流通筹码很集中三家景字头基金重仓持有该股1900多万股（2000年送转股前）。送转股后应为3400多万股。占其流通股本的17%。

尽管累计涨幅巨大，但由于背靠大树，成长性仍能维持，绩优蓝筹股的形象仍可保持，仍具有投资价值，但毕竟高速发展时期已过，盘子变大身躯变得日益沉重，主升浪已经走完，再发牛威有些勉为其难。

国电电力这只超级大牛股向我们展示了真正高成长股带给投资者的丰厚回报。涨10倍的神话在国电电力身上得到了真实的体现。给予我们深刻的启示是：只有高成长，才有高扩张、高回报，高成长股里有金矿，在其成长的初期介入与之共成长，将会充分分享高成长的果实。同时，从国电电力身上我们看到了大股东背景与实力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的重要性，另外一个高成长股中远发展也是背靠大树好乘凉。至于申能股份、中信国安等莫不如此。因此，投资者在选择股票时，应格外注重对其大股东的研究。



截止日	2000-12-31	2000-06-30
股东总户数	13851	9270
平均每户持有流通股数	约 8303	约 6892
相对前期股东户数变动	增加 4581	减少 2420
相对前期变动幅度	增加 49.42%	减少 20.70%

股东情况（截至 2000-12-31）

股东名称	持股数（万股）	所占比例（%）
1. 国家电力公司	15581	34.00
2. 辽宁省电力有限公司	14207	31.00
3. 龙源电力集团公司	4536	9.90
4. 景福基金	952	2.10
5. 景阳基金	511	1.11
6. 景博基金	442	0.97
7. 恒信咨询	441	0.96

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 中电信托	415	0.91
9. 抚高湾	366	0.80
10. 电力开发	363	0.79

16. 清华同方（600100）——无限风光在险峰

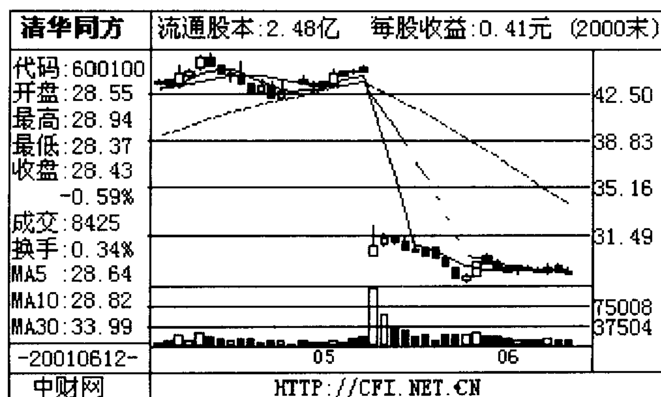
小盘高科技高成长大牛股的典范。被称为高校之花、贵族之选、名门闺秀、大众情人、白马王子、科技神话。清华同方的辉煌表现向我们展示了真正高科技、高成长小盘股的巨大发展空间和利润空间。首先它是小盘股，才具有后来大幅度股本扩张的可能性；其次，它是系出名门具有最纯正高科技血统的高科技股，从而保证其经营状况突飞猛进，高速成长；第三它是建立在高科技基础上的高成长股，从而使股本扩张具有了现实性。清华同方上市以来，主营业务收入以100%以上的速度增长，主营业务利润以近100%的速度增长，净利润1998年同比增长32.7%，1999年同比增长74.5%。

清华同方1997年6在上交所上市时，总股本1.1亿，流通股本3780万,1997年10转5，1998年10送2.6524，1999年10配3转4，2000年10转5，增发2000万股。现在总股本5.75亿，流通股本2.48亿扩张近8倍。每股收益1997~2000年分别为0.627元、0.555元、0.62元、0.616元。年年除权年年填权，复权价格超过200元，上涨10倍。

当然，任何企业都有其生命周期，在经过高速成长时期之后，都会面临增长速度放慢、成长性减退的问题，清华同方也不能例外。随着其盘子越来越大（2542股职工股即将上市），股本扩张空间越来越窄，成长性明显减退，有老化之嫌。从筹码分布情况看，股东人数多达12万户，人均持股数仅1367股，流通筹码明显分散。

清华同方这只长牛股给投资者的启示很多，其中之一是投资者应积极参与高速成长期的企业，而且应尽早参与，参与越早，收益越大。而在企业成长性减退、油水基本榨光后则不宜介入。而应将目标转向新的高成长公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



截止日	2000-12-31	1999-12-31
股东总户数	120676	86894
平均每户持有流通股数	约 1367	约 1192
相对前期股东户数变动	增加 33782	增加 12849
相对前期变动幅度	增加 38.88%	增加 17.35%

股东情况(截止日期:2000-12-31)

股东名称	持股数（万股）	所占比例（%）
1. 北京清华大学企业集团	19308	50.40
2. 中信证券	459	1.20
3. 裕隆基金	431	1.13
4. 江西清华科技集团公司	398	1.04
5. 裕阳基金	333	0.87
6. 泰和基金	289	0.75
7. 安顺基金	238	0.62
8. 汉兴基金	212	0.56
9. 普丰基金	169	0.44
10. 中证公司	154	0.40

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

17. 齐鲁软件（600756）——会当凌绝顶

2000年大牛股。小盘重组股、强庄股。2001年4月送转股前总股本11014万股，流通股本4580万股。1996年8月上市，曾长期默默无闻，到今年2月底整整三年半的时间,一直在15元以下呈蜿蜒丘陵状,但时至今年3月奇峰突兀,在23个交易日内从13元起乘"云梯"最高攀至48元,涨幅高达270%。

该股为什么能成为2000年大牛股呢？年报特好吗？似乎不然，2000年报显示，每股收益0.16元，每股净资产2.14元，如此业绩连绩平股都算不上，根本支撑不了高达40元左右的股价。有重大题材吗？果然价格反映信息，2000年8月公告，其第一大股东泰安市国资局拟将3800万股国家股（占总股本的34.5%）转让给浪潮电子信息产业集团公司，拟将主营业务转化为软件业务。12月底，浪潮集团下属子公司山东齐鲁软件产业有限公司与第一大股东泰安市国资局签署股权转让协议。转让后，齐鲁软件成为第一大股东。应当说，该题材属重大资产重组题材。

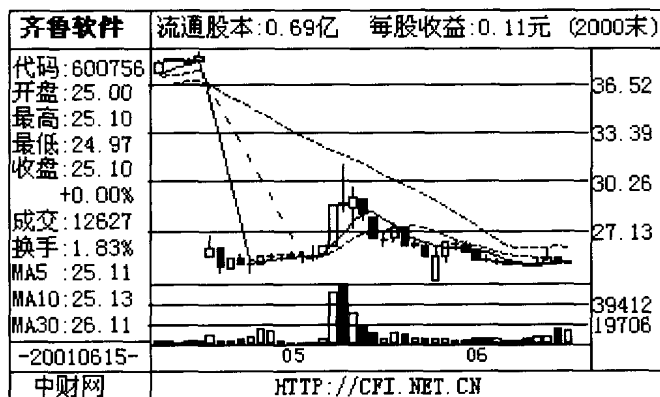
但为什么浪潮选择泰山旅游而不是其他公司呢？关键在于泰山旅游盘子小,一来容易控盘,二来重组成本低,产业转型易。从中看出小盘股的投机价值和重组价值。问题在于小盘股易进难出,拉升容易出货难,该股拉至30多元后,每天成交极其稀少,只有几万股,最少的一天只有6400股,称之为有行无市毫不为过。因此送股就成为降低股价、改变流动性问题的唯一办法。果然年报推出10送3转2方案。但如果没有基本面根本改观,没有真正的高成长,这类数字游戏没有丝毫意义。炎黄在线、甬成功等也面临同样问题。这就是这类单纯强庄股与同方、国电电力的根本区别。这也是烟台万华、中科三环等基本面优异、高成长可期的股票能在除权后填权而它们不能填权的根本原因。

从流通筹码分布情况看,2000年流通筹码高度集中，股东数量极少仅有2000多户,人均持股量极大高达1.6万股以上。显示庄家已经高度控盘。从基金持股情况来看,自去年3月份以来,基金汉盛、基金汉兴持股共约1000万,超过流通盘的20%以上,到九月份持股基本没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变化,基金对该股似乎依然看好。

从技术面来看,主力成本大约在 12~14 元之间,后经四周爆炒后于 3 月见顶 48 元,而后在下跌通道中盘跌大半年之久。除权后成交量略有放大,仍嫌清淡,主力未能顺利出货,只好"潜伏爪牙忍耐",与炎黄在线、甬成功的走势颇为相似。毕竟现在的市场不是 2000 年初那样"一网无前"、热炒软件类股票。仅有概念是远远不够的。



截止日	2000-12-31	1999-12-31
股东总户数	2788	28679
平均每户持有流通股数	约 16428	约 1597
相对前期股东户数变动	减少 25891	增加 8631
相对前期变动幅度	增加 90.28%	增加 43.05%

股东情况(截至日期:2000-12-31)

股东名称	持股数(万股)	所占比例(%)
1. 泰安市国资局	4800	43.58
2. 汉兴基金	549	4.99
3. 汉盛基金	394	3.58
4. 武汉银星	56	0.51

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 赵秀梅	53	0.49
6. 张临明	35	0.32
7. 祁铁丁	30.7	0.28
8. 宋德珍	30	0.27
9. 刘勇	29	0.27
10. 张万荣	29	0.27

18. 世纪中天(中天企业、黔中天)(0540)——壮岁旌旗拥万夫

总股本 32681 万股,流通股本 11288 万股。2000 年大牛股。小盘重组股、强庄股。其套路还是老一套:有备而来、野心勃勃的庄家先行入主,重组做业绩、加概念,利润暴增,股价翻番,大比例送转股,除权。1999 年 10 送 4.2 转 5.4,2000 年 10 送 7。

任何股票大幅上涨都不是无缘无故的,其背后必定有重大“利好”配合,不是业绩暴增,就是大比例送配,要不就是产业转型。而对一只小盘绩平股或绩差股来说,所有上述“利好”都只能来自于具有化腐朽为神奇、点石成金魔法的重组。只要祭出这一法宝,可谓无往不胜。世纪中天作为 2000 年市场最受关注的一只股票，该股之所以能走出大幅度、持续的扬升行情,得益于其大规模的资产重组和进行的产业结构调整、转型。

2000 年 6 月份，原中天企业国家股东贵阳市国资局将其持有的 3300 万股股份(占股本的 33.65%)以每股 2.41 元的价格转让给世纪兴业投资有限公司,从而拉开了大规模资产重组的帷幕。世纪兴业投资有限公司成立于 1998 年,注册资本 1.36 亿元,注册地北京。主要从事网络通讯项目的投资,国内教育产业投资,以及实业与大型地产项目的投资。

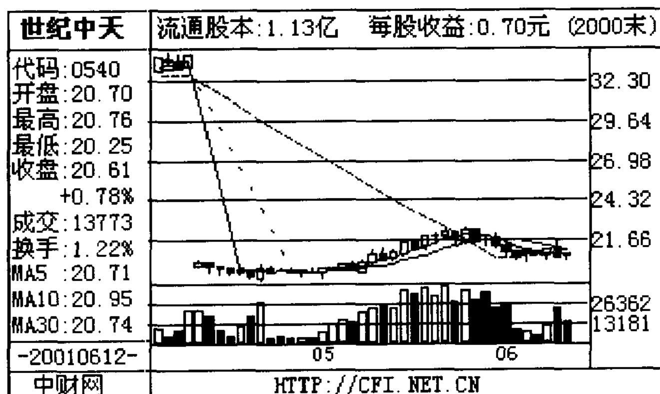
世纪中天名称由最初的黔中天转变为中天企业再变为世纪中天,主业由房地产开发逐步转向高科技投资与房地产并举,业绩近三年来也随之上涨,2000 年更是实现了突飞猛进的提高。年报显示,净利润高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

达2.29亿元,每股收益1.19元,净资产收益率53%,税后利润同比增长693%,由绩差股一跃而为超级绩优股和高成长股。但其中不无水分,扣除非经常性损益后的净利润仅为3410万元,扣除非经常性损益后的每股收益为0.18元。其巨额非经常性损益来源,系股权转让收益:世纪中天曾向第一大股东购买了一家公司40%股权,两个月后又将这笔股权卖掉,转手之间获利2.17亿元。被买进卖出的这家公司名为亚太东方通信网络有限公司,世纪中天第一大股东世纪兴业投资公司原持有该公司40%股权。去年9月,世纪中天出资1950万元受让了这笔股权。去年11月,世纪中天将这笔刚刚到手的股权出让,而出让价已经猛涨到3000万美元,两个月时间前后价差达20多倍。此次受让方为三井海上风险投资公司,是一家海外风险投资基金。据世纪中天称该公司价值"具有巨大的涨升潜力","目前已在作境外上市的前期准备"。

除了做足业绩外,"概念"也做得十足:2000年公司借助重组之机,大规模地进行业务结构的重大调整,主动淡出了建筑安装、规划设计、监理、材料设备经营、装饰装潢等行业,进入具备垄断性的电信行业(公司出资10431万元收购吉通通信有限责任公司9.58%股份,先期已用6000万元收购其股份的5.51%)、进入金融信息安全领域(公司投资3750万元入股"网泰金安信息技术有限公司")。

从流通筹码分布情况看,流通筹码高度集中,股东数量极少,人均



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持股量极大。显示庄家已经高度控盘。

截止日	2000-12-31	1999-12-31
股东总户数	4837	8653
平均每户持有流通股数	约 13727	约 3915
相对前期股东户数变动	减少 3816	减少 8124
相对前期变动幅度	减少 44.10%	减少 48.42%

从技术上看，去年以超过 400%的涨幅成为大牛股之后，今年表现平淡，从年初的 35.55 元到 5 月底的 36.78 元(复权价)涨幅仅为 3%。股价拉高至 30 元后到除权前，成交量极度萎缩，庄家根本无法出局，除权后成交量有所放大，但股价在略作上攻后即缓缓而下。不排除庄家减仓兑现利润行为。

股东情况(截至 2000-12-31)

股东名称	持股数(万股)	所占比例(%)
1. 世纪兴业投资有限公司(法人股)	6468	33.65
2. 网泰金安信息技术有限公司(法人股)	2328	12.11
3. 贵阳市国资局(国家股)	2131	11.09
4. 光大银行	398	2.07
5. 北京世纪网神网络科技公司	369	192
6. 北京世纪网宇电子科技公司	369	1.92
7. 宁波成功信息产业股份有限公司	232	1.21
8. 汉盛证券投资基金	193	1.01
9. 贵阳市英丽化工公司	188	0.98
10. 汉博证券投资基金	100	0.52

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下编 “问苍茫大地，谁主沉浮”

——发掘未来小盘牛股

1. ST同达(新亚快餐、ST粤海发)(600647)——万里长缨要把鲲鹏缚

目标价位40元以上。看好的理由是：

（1）与其堪称袖珍的盘子相比，20元的价格实属低估。正常价格应与隆源实业比肩，即至少在30元以上。至2000年底，总股本仅为5351万股，流通股本2100万股。

（2）股权结构简单明了，外资股。与另外一只上海本地袖珍股良华实业（宏盛科）颇为相似。

（3）股权转移，即粤海淡出、信达入驻，给市场极大的想象空间。在该股“山穷水尽疑无路”之际，信达的入驻使其“柳暗花明又一村”，2000年8月，因公司未能如期偿还中国信达信托投资公司的5000万元借款，担保方、原第一大股东深圳粤海实业投资发展有限公司将其拥有的本公司法人股2237万股抵偿公司所欠5000万元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

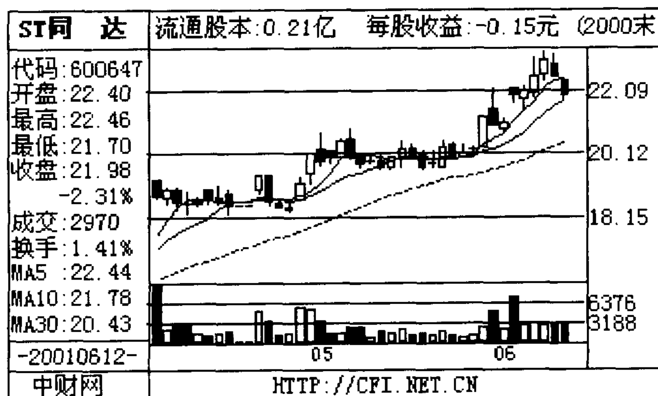
借款，中国信达信托投资公司同意接收，并于2000年8月17日办理过户手续，至此深圳粤海实业投资发展有限公司不再持有公司股票，中国信达信托投资公司持有公司法人股2237万股，占公司总股本的41.8%，成为公司第一大股东。

（4）重组前景一片光明。在经过失败的重组的教训后，痛定思痛，新的重组可谓只准成功不准失败。从该股的基本面情况看，并不太坏，改造重组成本并不高。已与信达信托、深圳粤海、实业投资等三家公司签订了《债务重组协议书》。根据协议，ST粤海发取得担保人免除5000万元债务的承诺，并有望收回1643.11万元欠款，使公司恶化的财务状况得到一定的改善。日前，董事会决议，公司更名为上海同达创业投资股份有限公司。公司的经营范围也将变更为高新技术产业投资、实业投资及资产管理、食品及饮料的产销等。从其重组方向定位于创业投资看，主业将转向新兴产业。经过成功重组后，该股未来将以高成长、新概念小盘股形象出现于市场。这将推动其价格上一大台阶。

（5）上海本地股的地域优势。

（6）从风水轮流转的角度看，该股已沉寂近三年，在基本面发生根本性转变的配合下，完全具备了三年不鸣、一鸣惊人的条件。

(7) 技术上看，从2000年下半年开始，该股已明显有主力介



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入，成交量持续增加，股价屡创新高，尤其在大盘调整时能逆势而上，沉寂多年的股性重被激活。由于主力很难拿到筹码，不惜以涨停的方式建仓，可见主力对该股的极度看好，目前正处于建仓阶段。一旦建仓完毕，可望大幅拉升。尽管2000年持股趋于分散，但人均持有流通股数量仍较多，筹码仍较集中，从今年价量齐增的情况看，筹码集中趋势明显。

截止日	2000-12-31	1999-12-31
股东总户数	6693	5038
平均每户持有流通股数	约3137	约4168
相对前期股东户数变动	增加1655	增加1626
相对前期变动幅度	增加32.85%	增加47.66%

ST同达于1992年4月30日设立。1992年5月15日,向社会公众公开发行A股股票并于1993年5月4日在上海证券交易所上市交易。1997年4月，深圳粤海实业投资发展有限公司协议受让上海新亚（集团）股份有限公司部分法人股及上海二纺机股份有限公司全部法人股，成为公司第一大股东（占总股本41.8%）。粤海入驻后，即着手资产置换。但后来的事实证明，其资产置换是虚假的。ST通达由此重陷困境。2000年报，每股收益0.1478元，每股净资产0.1946元，每股资本公积金0.34元。

以信达信托投资公司入主为契机，公司开始了二次重组。在公司的亏损年报披露之后，公司立刻推出了重大重组方案。上海立人投资公司可能在此次ST同达的资产重组中扮演主要角色。该公司注册地址在上海浦东新区，注册资本2000万元。目前，公司总资产达到1.9亿元，经营范围为资产经营、实业投资等，该公司与众多地方企业、金融机构等建立了广泛的合作关系，这为ST同达今后的项目融资、债务减免都提供了一定的优势。其副总经理担任ST同达的常务副总经理。立人投资是信达信托发起设立的，两者的密切关系不言而喻。立人投资控股ST同达的可能性极大。立人投资将给ST同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

达带来什么样的变化，让我们拭目以待。

公司前十名股东持股情况（至 2000 年度末）：

股东名称	期末持股数（股）	持股比例（%）
1. 中国信达信托投资公司	22,370,000.00	41.80
2. 上海新亚（集团）股份有限公司	2,670,000.00	4.99
3. 上海嘉宝实业（集团）股份有限公司	945,000.00	1.77
4. 上海强生集团有限公司	945,000.00	1.77
5. 申银万国证券股份有限公司	630,000.00	1.186
6. 上海永生股份有限公司	630,000.00	1.187
7. 上海申达股份有限公司	630,000.00	1.18
8. 上海二纺机股份有限公司	535,500.00	1.00
9. 上海棱光实业股份有限公司	315,000.00	0.59
10. 上海天迪投资有限公司	315,000.00	0.59

2. 烟台冰轮(0811)——众芳摇落独暄妍

目标位 30 元。

1998 年 5 月上市。主营制冷空调设备制造、工程设计、安装、技术咨询服务等，公司属制冷空调设备制造行业。根据中国制冷空调业协会统计，公司排名居行业前列，其中，主导产品 12.5 系列活塞式制冷压缩机产销量居行业首位。总股本 12367 万股，流通股本 3744 万股，2000 年每股收益 0.23 元，每股净资产 2.15 元，每股资本公积金 0.77 元，净资产收益率 10.44%，分配方案为每 10 股派现金 1.5 元。2000 年度公司取得了较好的经营业绩，主营业务收入完成 28962 万元，比上年增长 15.5%；主营业务利润 7542 万元，比上年增长 8.3%；实现净利润 2783 万元，比上年增长 3.7%。

看好的理由是：（1）盘子小而股价相对较低。

（2）上市后未被恶炒过，属于比较冷门的股票，同时业绩较好并有配股资格，属比较难得的优质小盘价廉股。这类股票颇受机构青睐，一旦有主力入驻，很容易成为大牛股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）来自东方电子、烟台万华、烟台发展等大牛股的故乡，而且是烟台万华的发起人之一。面对烟台老乡的火爆走势，能不见贤思齐、奋起直追！加快资本运作，实现壳资源价值最大化！

（4）国有股比例为53.06%，有减持概念。

（5）泰和基金为第四大股东，而今年以来凡是泰和入驻的个股大都有不俗的表现。

（6）1998年5月上市以来，仅送过一次股，以其每股0.77元的资本公积金、3000多万股的流通盘子、0.23元／股的收益，完全具备股本扩张的条件。

（7）二级市场看，2000年以来明显有主力资金介入。从2000年筹码分布情况看，筹码日趋集中，今年以来集中趋势更加明显。



截止日	2000-12-31	1999-12-31
股东总户数	21863	25923
平均每户持有流通股数	约1712	约1110
相对前期股东户数变动	减少4060	减少853
相对前期变动幅度	减少15.66%	减少3.19%

二级市场走势，股价创出1998年7月以来的历史新高，底部不断抬高，成交量温和、持续增加，尤其在大盘调整时十分抗跌，走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强劲，从周 K 线看，2001 年 3 月底至今已连拉十几根阳线。显示该股前景广阔。主力成本应在 15 元左右。目前盈利空间极为有限。理论上应至少有 50%的空间。

股东情况介绍(截至 2000 年 12 月 31 日)

前 10 名股东：

股东名称	持股数量（股）	持股比例%
烟台市国有资产管理局（国家股）	65617340	53.06
烟台制冷空调实业公司（法人股）	20615760	16.67
中国经济技术投资担保有限公司上海分公司	850000	0.69
泰和证券投资基金	448500	0.36
李玉珍	244031	0.20
山东泰成投资管理有限公司	211820	0.17
平沪生	179900	0.15
应宁民	162164	0.13
任刚	150400	0.12
赵静	138300	0.11

3.ST 西化机（西南化机）（0838）——欲借东风上青云

目标价位 30 元以上。看好的理由是：

（1）属难得的两小股（总股本、流通股本均小），总股本仅 6512 万股，流通股本 1755 万股，属超级小盘股，股价被低估。

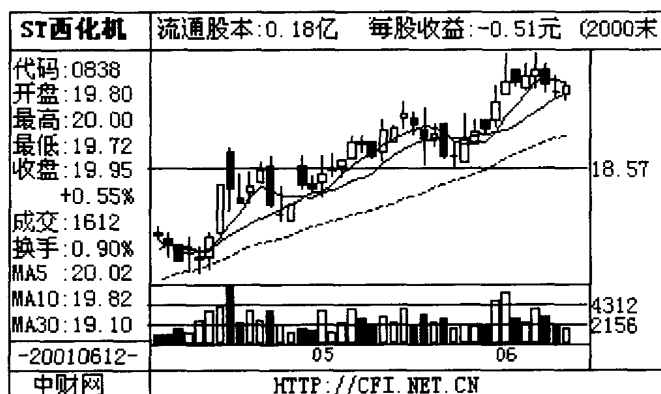
（2）重组前景光明。公司有望实现产业转型为化工新材料，并脱胎换骨成为小盘高科技高成长绩优股。股权转让已得到财政部批复。只需得到证监会豁免要约收购义务，即可大功告成。新大股东蓝星总公司实力强大，资本运作经验丰富。背靠大树好乘凉。令人浮想联翩。

（3）从其股本规模及资产负债情况看，重组成本和难度不大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

属价值颇高的壳资源。

（4）从流通筹码分布情况看，直到2000年底筹码还比较分散，说明主力掌握的筹码还有限，目前正在加紧收集中。



截止日	2000-12-31	1999-12-31
股东总户数	10897	10574
平均每户持有流通股数	约1610	约1659
相对前期股东户数变动	增加323	减少940
相对前期变动幅度	增加3.05%	减少8.16%

ST西化机始建于1966年，1997年7月改制并在深交所上市，主业是化工机械设备，其中针对化肥生产厂的化工机械是其主要产品，近年来，由于化肥行业的大多数企业的效益不佳，无力进行设备的更新，使得做为其上游行业的化机行业的市场不断萎缩，且由于国内与西南化机具有同等生产规模的化机生产企业共有30多家，行业内的竞争也相当激烈，在市场总的需求不断萎缩的情形下，公司在行业内的发展空间已越来越小。由于化机行业不景气，加之经营不善，该司上市以来业绩一直欠佳，从1999年开始连续亏损两年，2001年被冠以ST。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2000年是西南化机历史上经营形势最为严峻，最为困难的一年。公司2000年净利润亏损总额高达3300万元之多，每股亏损达到0.507元，资产负债率高达88.33%，这主要受到全国化机市场严重萎缩，公司订货渠道不畅，订单严重不足的影响，另外生产所需流动资金非常缺乏，投入产出异常困难，也是导致公司主营业务收入大幅度下降的原因之一。

“置之死地而后生”，严峻的生存危机迫使公司加快了资产重组的步伐。2000年11月初，第一大股东德阳市国资公司与中国蓝星总公司签订了《西南化机股份有限公司国家股股权托管协议》，将持有的24598860股国家股托管给中国蓝星总公司；托管期限为一年。此时中国蓝星总公司已取得了该公司的经营管理权。2001年4月30日董事会公告，经财政部批复，同意德阳市国有资产经营有限公司将所持公司的2459.886万股国家股（占总股本的37.77%）转让给中国蓝星化学清洗总公司。股权转让完成后，中国蓝星化学清洗总公司持有2459.886万股，占总股本的37.77%，股权性质为国家股。由于本次转让股份超过30%，尚需报中国证监会豁免要约收购义务。

中国蓝星总公司具有相当强的经济实力，目前总资产超过40亿元，全国共有分公司500多家，4家海外公司，三家上市公司——蓝星清洗、星新材料和西南化机。公司在化工清洗、有机硅、化工新材料领域处于世界领先地位，并且涉足了报刊、石油化工、水处理、制酒、保健品、旅游和快餐等多个行业。公司受化工部委托制定了全国清洗行业质量标准，承揽了“八五”期间国家在建扩建的所有乙烯、合成氨装置的清洗工程，拥有中国最大的工业清洗剂生产基地，中国最大的有机硅系列产品生产基地，以及亚洲第一套PBT树脂连续法合成装置。不仅实力强大，而且在资本运作和改造困难企业方面手段高超、经验丰富。1996年后，蓝星总公司兼并了11家困难国企和6个科研院所，成功地将濒临破产的星新材料（600299）重组后包装上市。到去年底，共盘活国有资产20多亿元，兼并企业盈亏相抵已实现利润2000多万元。“背靠大树好乘凉”，蓝星集团

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无疑会利用自身强大的经济实力及深厚的背景，以优质资产置换西南化机目前盈利能力并不强的资产，对西南化机进行全方位的改造，使其脱胎换骨。总之，公司的基本面将发生彻底的好转将是不争的事实，估计今年年底公司会彻底扭亏，2002 年肯定会摘掉 ST 帽子。蓝星集团不但可以藉此树立良好的社会形象，也可从公司的资本运作中得到相应的回报。

蓝星未来注入西南化机的资产有可能是具有世界领先水平的有机硅和化工新材料。蓝星总公司推荐入西南化机的董事会候选人中有三名是国内新材料领域的专家，即晨光化工研究院现任院长傅旭、前任院长岳润栋、全国感光材料标准化技术委员会副秘书长蔡挺。晨光化工研究院即原成都有机硅研究中心，是我国化工新材料的主要研究开发基地。主要研究领域为：有机硅材料、工程塑料、精细化工产品、医用高分子材料、生物化工材料、化工机械设备等。西南化机的董事会中拥有三名新材料方面的专家。这令人产生无穷的遐想。

从二级市场走势看,走势不温不火,小步慢牛,显得极有耐心和野心。庄家觊觎该股良久，并已逐步介入，从 2000 年年初就有资金进场吸纳，之后稳步推高，主力成本应在 15 元附近，股价在 11 月份见到 22 元的新高后有所走软。该股公告预亏后，股价出现了一定幅度的调整，有主力借机打压的痕迹。2001 年 2 月 26 日探底 14.12 元后逐步走高，走势明显强于大盘，形成 V 型反转，即将创出上市以来的历史新高，上升空间极其广阔。目前蓝星总公司旗下有三家上市公司——蓝星清洗（目前价位 15 元)、星新材料（目前价位 21 元)、西南化机（目前价位 19 元)。西南化机由于总股本和流通盘最小、流通市值最低，想象空间极大，前景可能不可限量。

公司前十名股东持股情况(至 2000 年度末)：

股东名称	期末持股数 (股)	持股比例 (%)
1. 德阳市国资局	2459.8	37.77
2. 山东临沂工业搪瓷股份公司	390	5.99

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 德阳市化机持股联合会	334	5.13
4. 深圳西来洋投资发展公司	260	3.99
5. 上海浦东任晨贸易公司	224	3.44
6. 四川金路股份公司	130	199
7. 深圳市旭能投资有限公司	130	199
8. 上海昆凌工贸有限公司	113	1.74
9. 上海华通达机电产品供应公司	83	1.27
10. 上海浦东勤勤工贸公司	70	1.07

4. 中联建设（0605）——守得云开日月明

目标位 40 元。

看好的理由：（1）总股本与流通股本均小，是难得的“两小股”。股本扩张潜力大，未来受国有股、法人股流通压力小。截至 2000 年底，总股本 8250 万股，流通股本 2062 万股。

(2) 经过实质性重组后公司基本面发生重大变化，有望脱胎换骨为小盘高成长生物股。四环生物医药投资有限公司入驻后，对其进行重大重组，原起重设备等资产与负债与北京四环时代生物药业有限公司的全部经营性资产与负债进行置换。这将有效地调整中联建设的产业结构，提高其资产质量，从根本上提高上市公司的赢利能力，增强其综合竞争实力，为公司拓展更为广阔的发展空间，实现公司由传统产业向高成长性、高附加值的高新技术产业的平稳转型。新的大股东实力强大，赢利能力极强。据说该制药公司每年有巨额盈利，中联建设的市场形象有望彻底改变，由绩差股跨入绩优股行列。

（3）地处北京的地域优势和和生物医药的行业优势，将增加公司的价值。

（4）技术上已形成有效突破，上升通道十分明显。庄家建仓成本应在 15 元左右。2000 年全年涨幅将近 100%，今年年初到 5 月底的涨幅超过 40%，尽管累计涨幅不少，但主力志在高远，似无出局

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之意。

中联建设是在中联实业股份有限公司全资附属企业——山东起重机厂整体改组的基础上，由中联实业股份有限公司、北京中恒企业发展公司、中国对外建设总公司、中国建筑材料工业建设总公司、中国建设机械总公司等五家单位共同发起、以募集方式设立的股份有限公司，主营业务为起重机械制造和设计，公司于 1996 年 8 月在深交所公开发行 1250 万股社会公众股,发行后公司总股本为 5000 万元。1997 年 7 月每 10 股送 1 股，总股本增至 5500 万元；1997 年 10 月每 10 股送 2 股转增 3 股，总股本增至 8250 万元。流通股本 2062 万,近年来，由于中联建设原有主业建筑机械行业的整体效益下滑，加之公司生产的产品市场竞争激烈，公司收益连年下降，1999 年开始陷入亏损，1999 年每股收益为-0.217 元，2000 年每股收益为 0.013 元，但扣除非经营性损益后仍然亏损。如不进行资产重组，公司的经营形势将难有实质性好转。为彻底扭转中联建设现有的经营状况，中联建设将其原有的不良资产与新控股股东四环时代全部经营性资产及负债进行置换。

但好事多磨，中联建设股权纠纷曾闹得沸沸扬扬，有关方面曾针锋相对，对簿公堂，最后握手言和。第一大股东中联实业股份有限公司于 2000 年 1 月 25 日与四环生物医药投资有限公司（以下简称“四环投资”）签订股权转让合同，将其所持中联建设 68%计 5610 万股国有法人股转让给四环投资。2000 年 5 月 16 日，财政部批复批准转让，有效期为三个月。2000 年 9 月 4 日中联实业股份有限公司以四环投资未付完转让价款、未在财政部批复的有效期限内完成过户手续为由，终止向四环投资转让中联建设法人股。2000 年 9 月 26 日四环投资依据广州市中级人民法院穗中法经执字 197 号民事裁定书，由广州市中级人民法院强制将中联实业股份有限公司持有的中联建设国有法人股 5610 万股以 6405.699 万元裁定在深圳证券交易所变更过户给四环投资，占中联建设总股本的 68%。

新大股东四环时代实力雄厚，是由四环投资和北京环球世纪软

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

件有限公司（以下简称“环球软件”）于2000年7月28日共同出资设立的，公司注册资本金1亿元人民币，四环投资持有该公司80%股权，环球软件持有该公司20%股权。

公司经营范围为制造、销售注射剂、航力玄驹口服液、保健食品，注射液、口服液、中成药品的技术开发以及信息咨询。四环时代于2000年12月通过国家药品监督局的GMP认证，已成为目前国内为数不多的已通过GMP认证的生物高科技企业。四环时代拥有多项技术含量高的生物医药品种和生产能力，现有心脑血管疾病、肝病治疗和提高机体免疫机能等三大类药物，共10个品种16个规格。其中有专利证书的国家一类新药——注射用促肝细胞生长素、国家二类新药——注射用降纤酶。现有产品均有较大的市场容量。四环时代的生产、质量管理、科技开发人员大多数为医药学及其拥有专业技术人员。其中有获得政府津贴的有突出贡献的专家，有多次获得国家、军队科技进步奖的科技人员。加之其与军事医学科学院等生物医药科研院所的良好合作关系，能够及时引进高科技的医药品种和技术，并实现产业化，必将使本公司能够不断的技术创新，增强企业的核心竞争力。通过此次资产重组，中联建设将充分利用国家生物制药的优惠政策及四环时代的技术、人才优势，进一步发挥四环时代的技术优势，为公司拓展更为广阔的发展空间。

中联建设从1999年5.19以来股价呈现出较清晰的五浪上涨结构，5.19行情中股价从8元上升到12元上方，幅度较弱，但显然是主力控盘吸筹建仓所致。2001年2月8日该股领先大盘见底，之后股价一发不可收拾，围绕5、10、20日短期均线碎步上扬，主力控盘能力很强。近期在资产重组的炒作如火如荼之际，该股终于在实质重组题材的支持下出现快速上扬行情。从2000.12.29的18.05元至2001.5.31的26.75元，涨幅超过50%。短线看，在高位缩量调整，回档幅度很小，可理解为主力洗盘动作。从筹码分布情况看，流通筹码趋于集中。作为一只成功重组的小盘绩优成长股，该股上升潜力远未发挥。从中线角度看，该股借助重组后的基本面题材反复走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强的可能性很大。



股东情况分析

截止日	2000-12-31	1999-12-31
股东总户数	7784	7871
平均每户持有流通股数	约 2649	约 2620
相对前期股东户数变动	减少 87	减少 1897
相对前期变动幅度	减少 1.11%	减少 19.42%

股东情况(截至 2001-02-13)

股东名称	持股数（万股）	所占比例（%）
1. 四环生物医药投资有限公司	5610	68.00
2. 中联实业股份有限公司	412.5	5.00
3. 北京中恒企业发展公司	82.5	1.00
4. 中国对外建设总公司	33	0.40
5. 中国建筑材料建设总公司	33	0.40
6. 华夏世纪创业投资有限公司	22	0.27
7. 中国建设机械总公司	16.5	0.20
8. 覃辉	13.7	0.17
9. 吴玉锟	13.5	0.16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10. 杨启明	12	0.146

5. 天鸿宝业(600376)——三千宠爱于一身

目标位 50 元。看好的理由：（1）难得的“两小股”，流通盘仅 4000 万股，总股本也仅 10825 万股，股本扩张能力很强，未来受国有股、法人股流通压力小。

（2）属目前倍受市场追捧的小盘新股、次新股。

（3）行业属强劲复苏的房地产业，尤其是房地产业有强大需求、一枝独秀、开发商商机无限的北京房地产业，行业和地域优势突出。北京作为全国政治、经济与文化中心，中央机关单位、各部委、各省区市驻京办事机构、众多企业分支机构，外国驻京使馆机构、大量外企的中国总部等构成了北京房地产市场的坚实基础。面向 2008 年奥运会，作为首都将加快完善基础设施建设，为成功申办奥运会提供坚实的物质基础，也为北京房地产业提供了更多更为广阔的发展机遇。由此可见，公司的发展较之其他城市与地区的同行业企业有着更大的市场潜力和更加诱人的发展前景。如果申奥成功，股价有望大涨。

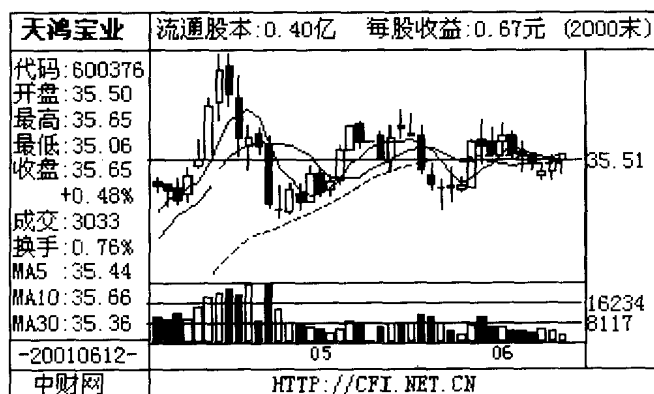
（4）母公司实力强大，母公司天鸿集团即原来的北京市房地产经营总公司，是北京市最大的房地产公司之一，实力雄厚，土地储备丰富，该集团此外还是上市公司——宝华实业（600175）的控股股东。而天鸿集团及其下属的房地产公司均已承诺在天鸿宝业上市后将不再从事与天鸿宝业相同或类似的房地产项目开发，仅从事政府指定的工程、而此类工程天鸿宝业拥有优先开发权，也就是说集团公司将全力支持股份公司的发展，预计公司上市后将有步骤地收购集团内的优质资产。

（5）盈利能力很强，含金量高。2000 年每股收益高达 1.07 元／股，滚存利润极为丰厚，高达 0.99 元／股，每股净资产 5.76 元／股，每股资本公积金高达 3.35 元／股，完全具备多次大比例送转的能力。据预测 2002 年每股收益可能在 1.5 元~1.95 元之间，以 40 倍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市盈率则合理价位在60~80元之间，具有长期投资价值。公司的主营业务利润率较高，这和北京的房地产业利润率较高相对应，同时也与公司的背景有着很大的关系，天鸿集团属于市属的国有大型企业，在项目参与及土地取得方面都受到政府的扶持，再加上大量的土地储备，获得土地的成本较低，使得公司得以获得较平均利润率为高的利润。

(6)上市之初就有大资金介入,高举高打拉高建仓,当天换手率为68.4%，次日换手率为27.5%，两日换手近100%。此后即无量上行，最高上摸38.60元后回落，在34~36元之间震荡整理，技术上看，走势平稳。2001年3月12日上市以来到5月31日涨幅为23%，未被暴炒。估计中报前后围绕大比例送配走出大行情。



从公司的财务指标来看：

主要指标	1997年	1998年	1999年	2000年
应收账款周转率	2.83	1.61	1.59	7.02
存货周转率	0.3	0.16	0.24	0.51
流动比率	1.38	1.31	1.37	1.60
速动比率	0.65	0.46	0.36	0.32
资产负债率（%）	71.4	72.93	69.56	58.93
净资产收益率（%）	6.86	10.53	17.91	32.96

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每股收益（元）	0.16	0.27	0.51	1.07

股东情况(截止日期:2001-03-12)

股东名称	持股数（万股）	所占比例（%）
1. 北京天鸿集团公司	3600	33.26
2. 海南宝华实业股份有限公司	1750	16.17
3. 北京市房地产开发经营深圳公司	983	9.08
4. 京华房产有限公司	260	2.40
5. 北京宝信实业发展公司	132	1.22
6. 北京市房屋建筑设计院	50	0.46
7. 北京宝华饭店	50	0.46
8. 国信证券公司	43	0.40
9. 基金景福省	41	0.38
10. 基金泰和	39	0.36

6. 世纪光华(招商股份)(0703)——九万里风鹏正举

目标位 30 元。原名招商股份，现名世纪光华。好响亮、好靓丽的名字。当年黔中天改名为世纪中天，成为 2000 年大牛股，莫非该股也想步其后尘、仿而效之？能否成为 2001 年大牛股呢？让我们观其后效好了。世纪光华本是广西北海的一家上市公司，原来主要从事跨省区、跨行业发展的综合类业务，97 年 3 月上市以后一直命运多变，先是四川省高速公路建设开发总公司入主，后是河南九龙水电入主；注册地从北海到四川，再到河南；主营业务从房地产到电子产品制造业和工程施工并重，再到目前的高档彩印包装业和电子产品制造业并举。年报显示，两项业务的主营收入和利润占据了公司的大半江山，业务状况开始趋于稳定。

看好该股的理由是：

（1）盘子小。总股本 10660 万股，流通股本 4680 万股。

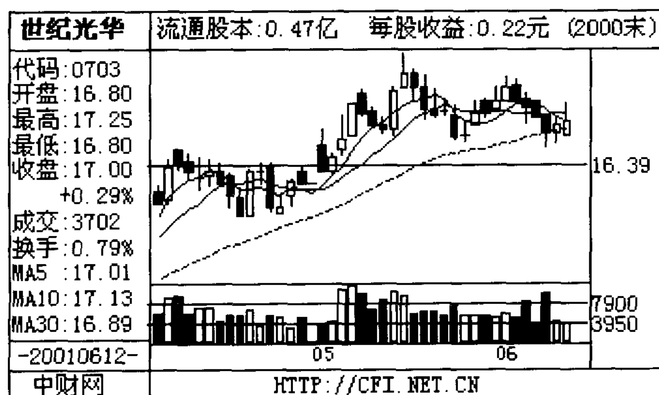
（2）连续多年未分配，滚存利润丰厚。2000 年报，每股收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

0.223 元，每股净资产 2.456 元，每股未分配利润 0.96 元。1997 年 3 月上市。除上市当年 10 送 3 外，1997~2000 年中期连续近四年未分配。

（3）新大股东入驻、实质性重组使公司基本面发生重大变化。2000 年 9 月 18 日河南九龙水电集团有限公司受让原第一大股东四川高速公路建设开发总公司的股权而成功入主，从而掀开了公司发展的新篇章。公司去年出资收购了郑州华美彩印纸品有限公司 70%的股权，使高档彩印包装产品制造成为公司新的发展方向之一，该公司去年为招商股份带来 2645 万元的利润。同年，公司受让了江苏华宇生物制品有限公司 3527 万元的权益。一系列的收购表明，公司正在面临全面的大变革。董事会在新年度业务发展计划中提出“稳固发展高档彩印包装业，快速推进电子信息相关产品的发展，逐步介入生物制药工程领域，有效收缩房地产项目”的发展战略，可见公司产业结构调整有着明显的思路。公司拟利用 2000 年配股资金投入凹印镭射定位防伪彩印生产线技改项目，以及紫外防伪包装生产线技术改造项目。在目前国内的高档彩色印刷包装市场，这两个项目发展前景十分看好。

与年报同时公布的董事会决议公告显示，公司在 2001 年计划进行增资扩股。2001 年拟配股，10：3，配股价 11~14 元／股。募集



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金将用于三个项目：年产1.4亿平方米热转移打印色带（TTR）、凹印镭射定位记伪彩印生产线技改项目、紫外防伪包装生产线技术改造项目。前者将快速推进招商股份在电子信息领域的实力；后两者将继续巩固扩展华美彩印的高档彩印业务，扩大市场份额。这三个项目的实施将进一步加快招商股份的产业结构调整，增强发展潜力。

（4）从筹码分布情况看，股东人数持续减少，筹码分布集中速度加快。

截止日	2000-12-31	2000-06-30
股东总户数	16889	20201
平均每户持有流通股数	约2771	约2316
相对前期股东户数变动	减少3312	减少5296
相对前期变动幅度	减少16.40%	减少20.77%

（5）从股东结构看，长盛基金麾下的同益、同盛基金分别为第七、第九大股东，同字头基金增仓迹象明显，与中报比较，中报时同益基金为第九大股东，持有134.6万股，同盛基金未见踪影，年报时，同盛成为第九大股东，同益为第七大股东，合计持有229.9万股。

股东情况(截止日期:2000-12-31)

股东名称	持股数（万股）	占总股本比例（%）
1. 河南九龙水电集团公司	3057	28.68
2. 四川恒运实业公司	758	7.11
3. 四川新洲实业公司	497	4.67
4. 中国烟草总公司四川省公司	284	2.67
5. 成都市建筑材料总公司	236.9	2.22
6. 成都工商信托投资公司	236.9	2.22
7. 同益基金	132.9	1.25
8. 四川岷江电力股份有限公司	127.9	1.20
9. 同盛基金	97	0.91

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10. 蒲江县财政信用投资公司	94.7	0.89

（5）从技术上看，该股上市以来一直在10~17元的大型箱体中横盘近四年，2000年涨幅为70%，2001年初以来，技术形态上完成圆底确认，未来一旦有效突破18元大关，上档空间极其广阔，而从筹码收集过程来看，主力持仓成本应不低于14元，类似个股大元股份、天宇电气已先后成为令人瞩目的黑马。

7. ST棱光(600629)——置之死地而后生

目标价位20元。看好的理由是：

（1）属真正的上海本地小盘股。截至2000年底，总股本15137万股，流通股本5776万股。无外资股。

（2）其最大的优势是盘子小而价格低廉。属上海本地小盘股中股价最低者。流通股本1.15亿、2000年每股亏损0.267元的嘉宝实业股价都在12元以上。

（3）成功的实质性重组将为其插上腾飞的翅膀。而从其资产负债情况看，重组成本和难度不是很大。给点阳光就灿烂。2000年每股收益-0.264元，每股净资产0.81元。负债总额4.2亿，资产负债率77.51%。对二连亏后面临PT大限、身处困境的ST棱光来说，重组已是势在必然。2000年报中明确提出“要扭转公司目前的局面，唯有寻找资产重组一条路。公司将力争在维持目前主营业务经营的基础上，将资产重组工作作为重中之重，积极争取政府各有关部门的支持和帮助，力争早日实现公司的资产重组”。而上海本地股重组的成功率远高于异地股，一旦政府决心对其进行重组，几乎是手到擒来，毫不费力。

（4）原大股东恒通在坑苦了棱光引起切齿痛恨后，其黯然退出已成定局。谁来补缺尚未浮出水面。但大鳄掠过水面时溅起的浪花已隐约可见。其志不在小也。

（5）严重困扰公司发展的欠款追索工作仍有希望，恒通集团股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份有限公司及其子公司欠棱光公司资金高达 3.48 亿元，已得到了恒通集团股份有限公司的书面确认。在年报董事会报告中提出“清理对外投资项目，对有违约行为的，公司将通过法律途径追回投资，以使公司经营周转资金得到缓解；加强与法院的联系，积极参与诉讼，督促恒通集团还款或用其资产偿债，力争最大限度地降低本公司或有负债的总额，降低公司资产的风险。”

（6）二级市场看，从 1998 年一蹶不振，卧底已超过三年。但从 2000 年下半年开始，明显有资金介入。底部越来越高。成交量持续温和放大，K 线图阴少阳多、小阴大阳，显示有备而来的庄家尚未吸足筹码，被迫拉高建仓。2001 年 6 月初股价已创出 1998 年 10 月以来的新高。

（7）从筹码分布情况看，截至 2000 年 12 月 31 日股东总户数为 35819，平均每户持有流通股数为 1612 股，而 1999 年 12 月 31 日为 43169 户，每户持有 1141 户，股东数减少了 7350 户。今年 4 月份以来持续放量，筹码当进一步集中。



截止日	2000-12-31	1999-12-31
股东总户数	35819	43169
平均每户持有流通股数	约 1612	约 1141
相对前期股东户数变动	减少 7350	增加 5909

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相对前期变动幅度	减少 17.03%	增加 15.86%

棱光前身是上海石英玻璃厂，建于 1958 年，是全国最大的半导体用硅多晶和石英玻璃制品的生产、销售企业。1992 年 5 月改制为股份有限公司。1992 年 6 月向社会发行股票，1993 年 2 月上市。公司主营业务以生产和销售三氯氢硅、石英玻璃制品、电子式电能表等产品及出租汽车营运业务为主。

棱光曾作为首家国退民进公司受到广泛关注：1994 年 4 月,在 STAQ 法人股市场首家上市的恒通集团，以每股 4.3 元的协议价受让了棱光 35.5%的股份，正式入驻棱光，开创了中国证券市场国家股转让的先例。恒通要实现买壳上市，可是为什么在沪、深两市几百家上市公司中，单独选择棱光呢？主要原因是：选择上海作为自身发展的大舞台；棱光小盘三线股的背景为恒通收购棱光创造了有利条件，盘子小可大大降低恒通集团的收购和控股成本，业绩不佳又为恒通向棱光注入恒通电表进行产品结构调整找到恰当借口；自 1992 年改制以来，棱光公司尽管每股税后利润不高，但净资产收益率一直在 10%以上，符合证监会规定上市公司配股的条件，这一优势也成为恒通之所以选购棱光的重要原因；再有便是得到了有关政府部门的大力支持。

此事曾作为经典案例被津津乐道，孰料竟是引狼入室，恒通把棱光当成了提款机和垃圾桶，极尽巧取豪夺之能事，棱光因此被拖入深渊。1999 年中期出现亏损，1999 年全年每股亏损 0.248 元／股。2000 年亏损面继续加大，全年主营业务利润比上年减少了 32.7%，净利润比去年多亏了 6.7%，每股收益 0.264 元，并且首次出现每股净资产 0.81 元，低于面值。造成公司继续大幅亏损的原因是三氯氢硅的销售收入减少和存货跌价损失增加。特别是受大股东（恒通集团股份有限公司）占用公司资金未还，及为大股东担保诉讼案件的影响，公司经营所需资金严重不足，给公司生产经营带来了前所未有的困难，恒通集团及其子公司欠款达到 34857.6 万元，恒通集团董

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事长兼本公司董事长杨博于 2000 年 6 月 23 日被公安机关拘留（后转逮捕）至今，已影响到恒通公司的正常工作，致使公司催还欠款无从落手；公司牵涉借款、担保等重大诉讼、仲裁事项多达 16 项，已披露但未结案的有 12 项，公司对外担保已核准金额达到 56933.06 万元。2000 年，因诉讼所涉及负有赔偿责任的或有赔偿金额总数已超过公司 1999 年底经审计的净资产，公司被实行特别处理。值此生死存亡之际，重组已是唯一出路。重组一旦成功，将彻底改变其市场形象。

当然，由于存在报表风险（不排除中报甚至年报继续亏损的可能），而重组的不确定性较大，因此该股能否成牛尚不能断言，从短中期走势，震荡难免，如中报续亏，有可能顺势而下。但从长期看，已隐然有牛股之相。投资者应密切关注其量价变化情况。

主要股东持股情况

序号	股东名称	年末持股数量（股）	占总股本比例（%）
1.	恒通集团股份有限公司	53745120	35.50
2.	上海建筑材料（集团）总公司（国家股）	25140864	16.61
3.	无锡新江南股份有限公司	3084941	2.04
4.	上海第十七棉纺织总厂	1229580	0.81
5.	中国纺织机械股份有限公司	1092960	0.72
6.	申银万国证券公司	956340	0.63
7.	上海氯碱股份有限公司	819720	0.54
8.	上海嘉宝股份有限公司	710424	0.47
9.	上海盛递贸易商行	710424	0.47
10.	上海商业网点股份有限公司	546480	0.36

8. 天大天财(0836)——欲上青天览明月

目标位 50 元以上。该股于 1997 年 9 月上市至今已有 4 年，一直以吝啬著称，除在 1998 年象征性的分过 2 元／股外，其他年份均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一毛不拔，但在圈钱方面不放过任何机会，1999 年 10 配 3，配股价高达 15 元／股，今年又要增发 2000 万 A 股。尽管如此，但该股仍有不少优势：

（1）盘小。截至 2000 年底，总股本 10275 万股，流通股本 3900 万股。

（2）绩优。1998~2000 年每股收益分别为 0.31 元、0.48 元、0.554 元。

（3）含金量高，滚存利润极为丰厚，高达 1.11 元／股，每股净资产 5.13 元／股，每股资本公积金高达 2.71 元／股，完全具备多次大比例送转的能力。高价增发后将进一步提高其含金量。

（4）为维护或修复其市场形象，改变“铁公鸡”形象，今年比例送转股的可能性很大。若今年再不以送股来回报投资者，势必使投资者彻底心寒并完全有理由怀疑其财务报告的真实性及高科技高成长形象的虚假性。投资者只需问一句：既然你业绩好，为什么一毛不拔呢？是不是有难言之隐或对自己缺乏信心？是不是徒有虚名？再不送股，实无颜面对年年翘首盼望的投资者，有负其高科技高成长形象。形象攸关，不可不察。今年中期或年终送股的可能性极大。应当说有不少类似公司，上市后连续多年未进行过股本扩张，但“蓄之既久，其发必速”，从去年到今年连续大比例送转股，出手之慷慨令人惊叹。如北商技术、山东巨力也是因小气引起沸腾，但最终还是让投资者得偿夙愿、过了一把瘾。而以天大天财的股性及市场地位，除权后填权的可能性极大。涨幅应在 50%以上。投资者可密切观察中报前的走势及成交量变化，如果价升量增，可果断介入。

（5）比价效应，无论与小盘新股如用友软件、华工科技相比，还是与老牌高校科技股如清华同方、东大阿派相比，比价明显偏低，上涨空间较大，上涨动力较足。同方和阿派的累计涨幅已超过 10 倍，用友的股价及市盈率“离天三尺三”。天大天财实在相形见绌。

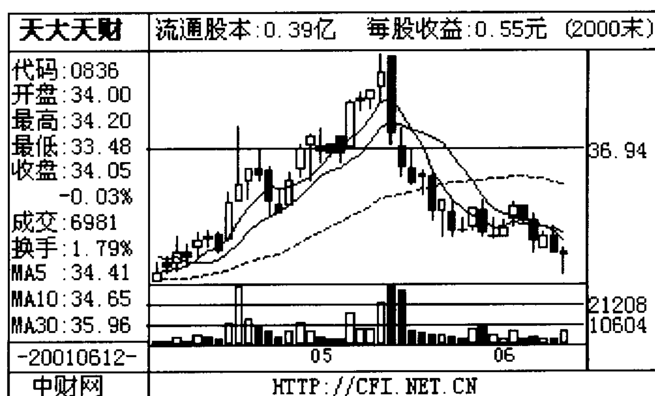
（6）补涨效应。由于股本迄未扩张，累计涨幅很小，从 1999 年 12 月 30 日的 30.47 元~2000 年 12 月 29 日的 38.68 元，全年涨幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不到30%，远远落后于大势。1997年9月29日上市开盘价为15.60元，到2001年5月31日的34.61元，三年多时间内不过涨了一倍多，与清华同方、东大阿派涨十倍实不可同日而语。该股的潜力尚未发挥，仍有生机勃勃的活力，并未老化或透支。相比之下，如深科技、中信国安、风华高科天津磁卡等经过连续股本扩张和累计涨幅巨大的公司已明显老化、油水基本榨光。

（7）从其股权结构变动情况看，2000年报显示平安证券持有116万股流通股，成为第五大股东。而2000年中报尚未见其踪影，说明是在2000年下半年通过二级市场吃进的筹码。从流通筹码分布情况看，有趋于集中之势。

（8）从二级市场看，有形成W底之势，2001年4月以来，成交量明显放大，股价震荡幅度加大，似有主力介入，是否系平安证券所为呢？



截止日	2000-12-31	1999-12-31
股东总户数	36308	37823
平均每户持有流通股数	约1074	约1031
相对前期股东户数变动	减少1515	减少5339
相对前期变动幅度	减少4.01%	减少12.37%

天大天财存在的突出问题是主营不突出，投资比较分散。主要原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因是上市前高校的企业规模普遍偏小，将若干小企业捆绑上市造成的。从2000年开始，制定了比较明确的战略发展计划，即主业和资本运作两条腿走路。主业确定了两个主要发展方向：软件和光通信。在资本运作方面主要是运作天大天财在国内二板上市和成立了天津福沃科技投资公司，从事风险投资和科技产业孵化。公司计划投巨资进入光通信领域，计划投资685万美元用于光纤原料生产线及辅助设施的引进，计划投资715万美元用于光纤制造生产线及辅助设施的引进。公司计划在5年内，以每年不超过3亿元人民币，总金额不超过15亿元人民币的资金额度向国外采购光纤预制棒及光纤原材料及相应的生产设备。光纤生产线计划在2001年10月建成投产。公司的计划是在前期通过购买预制棒生产光纤，并尽快提高预制棒产量争取能够满足公司光纤生产的需要。公司计划中的光纤生产能力是200万公里。公司下一步还计划生产光缆和光电子产品，成为光通信全系列产品供应商。

光纤和软件产业将成为公司的主要利润来源，公司利润在2002年至2003年将有较大幅度的增长。光纤项目对天大天财的未来业绩影响重大。主要有两个因素影响这一项目，一是生产线安装、调试和试生产所需的时间，二是光纤的价格走势，这两个因素之间有很大关系。目前光纤价格已涨到很高的位置，价格在1000元／公里以上。从公司介绍情况分析光纤生产的成本大约是300~400元／公里，因此天大天财的光纤项目投产的日期对公司影响非常大。如果项目达产后光纤价格仍保持目前水平或回落不大，会给公司带来巨额利润。

主要股东持股情况（截止日期：2000-12-31）

名次	股东名称	期末持股数（股）	占总股本比例（%）
1	天津大学	42,350,056	41.21
2	天津大学实业发展总公司	8,104,787	7.89
3	七〇七研究所	8,098,909	7.88
4	天津经济建设投资集团总公司	3,250,500	3.16
5	平安证券有限公司	1,167,135	1.14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6	天津华泽（集团）有限公司	650,100	0.63
7	开益国际咨询研究中心	650,100	0.63
8	海南琼海市农贸产品交易批发中心有限公司	650,100	0.63
9	姜银侠	167,500	0.16
10	李宣	166,595	0.16

9. 威达医械（0603）——吹尽黄沙始见金

目标位 30 元。看好的理由是：

（1）总盘子小，流通盘更小。截至 2000 年底，总股本 11186 万股，流通股本 2850 万股。未来股本扩张能力极强。

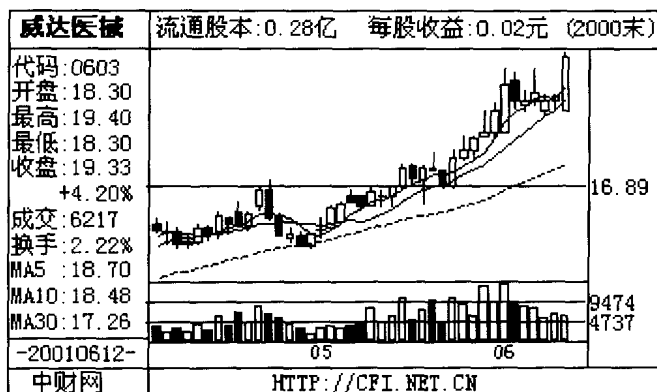
（2）实质性重组已经进入“官子”阶段。对 1998 年出现重大亏损、近年来一直在微利边缘徘徊的威达医械来说，进行重大的资产重组已是“华山一条路”。而其大股东已是泥菩萨过河，自身难保，只有引进新的实力大股东才可能挽狂澜于既倒。第一大股东出局已定，估计在第二、第三、第四名股东相继易主后，第一大股东的换位速度也将加快。新的第一大股东将花落谁家呢？2000 年 8 月，第一大股东威达集团曾和深圳安远建设发展有限公司签定了股权转让协议，但此后便无下文。2000 年报让我们隐隐约约看到了第一大股东的影子，年报中关于新年度公司发展计划提出“全力配合大股东的股权转让计划，力争 2001 年上半年完成资产债务重组”。一旦股权重组尘埃落定，资产重组紧随而来，威大医械完全可能打造为小盘绩优高成长股，前途一片光明，空间极其广阔。股价翻番不是梦。

（3）二级市场看，在沉寂多年后，该股于 2000 年初启动，2000 年涨幅近 100%，2001 年初跟随大盘明显缩量小幅调整后，3 月中旬重拾升势，并持续放量上攻，目前该股已创出 1997 年 3 月以来长达 4 年的历史新高，量价配合理想，K 线形态完好，上冲动力很强。

（4）从筹码分布情况看，还不够集中，说明主力掌握的筹码尚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不足，还在继续收集。



截止日	2000-12-31	2000-06-30
股东总户数	16083	14019
平均每户持有流通股数	约 1772	约 2032
相对前期股东户数变动	增加 2064	减少 1124
相对前期变动幅度	增加 14.72%	减少 7.42%

股东情况（截至 2001-03-30）

股东名称	持股数（万股）	所占比例（%）
1. 广东威达医疗器械集团公司	5700	50.96
2. 东莞市三元工贸实业总公司	1223	10.94
3. 汕头变压器厂	1032	9.23
4. 中国新技术创业投资公司	380	3.40
5. 胡燕	20.9	0.19
6. 梅未香	20	0.18
7. 泰和证券投资基金	16.6	0.15
8. 骆克	14	0.13
9. 汪伟雄	13.9	0.12
10. 林成苑	13	0.11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

近几年来，公司的经营生产不善，1998 年发生巨额亏损后，1999 年中期也无多大改观，而大股东威达集团已陷入资不抵债的境地。2000 年度主要财务指标为：每股收益 0.031 元，每股净资产 2.62 元，净资产收益率 1.18%。财务状况令人担忧，被出具解释性说明的审计报告：一方面，第一大股东威达集团拖欠公司款项 7768 万元，直接影响到公司正常的生产经营；另一方面，公司的逾期借款高达 7495 万元，利息支出 512 万元，成为公司沉重的财务负担。此外，公司一年期以上应收账款和其他应收款分别为 67%和 92%；资产负债率高达 49.47%。为摆脱困境，公司从 1998 年起，进一步实施了系列重组行为，大股东相继易主：

2001 年 3 月，原第二大股东揭西县财通发展有限公司将持有的 1223.6 万股国有法人股（占总股本的 10.94%）转让给东莞市三元工贸实业总公司，后者成为第二大股东。三元工贸是一家从事国内外贸易和实业投资的企业，注册资本 680 万元。

2001 年 4 月，深圳市生物谷科技有限公司通过竞投取得 1000 万股国有法人股，持股比例 8.94%，为第四大股东。深圳市生物谷科技有限公司是一家从事药品、保健品等项目的投资、研发、生产及销售的公司。注册资本 3600 万元，成立于 1995 年。目前总资产 3.5 亿元，净资产 1.7 亿元，2000 年实现利润 2800 万元。可见该公司实力不凡。

2001 年 6 月 5 日。董事会突然发布提示性公告，称“截止到目前，本公司大股东广东威达医疗器械集团公司关于国有股权转让及资产重组尚未取得实质性进展；本公司的经营及财务状况依然严峻，尚未得到有效改观”。联系到该股去年拟将控股权转让给深圳安远集团，该公告颇有“此地无银三百两”“欲盖弥彰”的味道。

2001 年 6 月 8 日公告，海南普林投资管理公司和上海新理益投资管理公司通过拍卖竞投获得威达医械法人股各 606 万股，分别占总股本的 5.42%。并列为第五大股东。海南普林投资管理公司是一家从事农业综合开发、电脑软硬件开发、投资项目策划、咨询的企

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业，成立于2001年3月23日，注册资本1200万元。新理益投资管理公司是一家从事投资管理、经济信息咨询服务、投资信息咨询的企业，成立于2000年1月25日，注册资本3.3亿元。新理益投资管理公司在资本市场纵横驰骋，声名赫赫。已通过收购上市公司法人股介入多家公司，是安琪酵母的第二大股东，北大科技、海南椰岛的第三大股东，河北华玉、琼能源的第四大股东，百科药业的准第二大股东。这条大鳄的出现，威达医械肯定有好戏看了。以其娴熟的育马技巧和强大的实力，不难调教成又一匹大黑马。

本次股权变动后，股东构成变化情况如下：

变动前：

股东名称	持股数（万股）	所占比例（%）
1. 广东威达医疗器械集团公司	5700	50.96
2. 东莞市三元工贸实业总公司	1223	10.94
3. 汕头变压器厂	1032	9.23
4. 深圳市生物谷科技有限公司	1000	8.94
5. 中国新技术创业投资公司	380	3.40
已上市流通股	2850	25.48
合计	11186	100

变动后：

股东名称	持股数（万股）	所占比例（%）
1. 广东威达医疗器械集团公司	5700	50.96
2. 东莞市三元工贸实业总公司	1223	10.94
3. 汕头变压器厂	1032	9.23
4. 深圳市生物谷科技有限公司	1000	8.94
5. 上海新理益投资管理公司	606	5.42
6. 海南普林投资管理公司	606	5.42
7. 中国新技术创业投资公司	380	3.40
已上市流通股	2850	25.48

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合计	11186	100

通过一系列的股权重组、股权变动，弱势股东纷纷出局，新股东（深圳市生物谷科技有限公司、新理益、海南普林、三元工贸）个个身手不凡，组成堪称豪华的阵容。只要配合默契，必然会给公司带来深刻变化。公司注册地将迁于深圳，并在深圳高新技术产业园区创建研发与培训中心和放疗设备生产基地。大股东又来自深圳，该公司将成为一家深圳本地小盘高成长医药股。

10. ST 黄河科（西安黄河）（600831）——重整山河待后生

总股本 11128 万股，流通股本 4634 万股。2000 年每股收益 0.221 元，每股净资产 0.908 元，每股资本公积金 2.98 元，每股未分配利润 3.13 元。老牌绩差重组股。1994 年上市第二年就出现巨亏，每股亏损 0.85 元，成为我国证券市场上第一批亏损公司。1996 年亏损加剧，每股亏损创记录地高达 2.10 元。此后的 1997 年至 1999 年，公司便陷入了年年扭亏复亏损的怪圈。尤其是 1999 年，中期亏损 2136.97 万元，1999 年底实施大规模资产重组之后，当年每股收益达 0.35 元。然而好景不长，2000 年中期每股亏损 0.183 元，2000 年净利润亏损 2460 万元,每股亏损 0.221 元。

为了保壳，公司不断地进行重组，“卖家当”和债务重组其往年能“死里逃生”的秘诀，但由于是以单纯保壳为目的的报表式重组、财务性重组，历次重组并未真正使其走出困境，反而在亏损的泥潭里越陷越深。在管理部门加强监管、加大打击虚假重组力度、财政部出台有关债务重组不能计入利润规定尤其退市制度正式推出的大背景下，该公司不得不改弦更张，从单纯的债务重组转向实质性重组。

作为 ST 黄河科资产重组的重要一环，2000 年 11 月 28 日，ST

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄河科控股股东黄河机器制造厂与广州鹏达集团有限公司、北京三河天子庄园渡假村有限公司签订了国有法人股股权转让协议。根据协议，黄河机器制造厂拟将其持有的ST黄河科国有法人股5919.7万股（占总股本的53.19%），分别转让给鹏达集团公司和三河天子庄园渡假村。转让完成后，鹏达集团公司和三河天子庄园度假村将分别成为ST黄河科第一、第二大股东。

2001年1月5日，ST黄河科2000年度临时股东大会审议通过斥资3540万元收购深圳中达（集团）股份有限公司所持有的深圳市中达邮轮有限公司30%股权的议案，试图转向海上旅游这一新兴产业。

就在该公司与鹏达集团的重组看起来按部就班、顺利进展时，风云突变，ST黄河科2001年5月发布的公告称，由于在执行协议过程中双方存在分歧致使重组无法继续进行，黄河机器制造厂决定解除与上述受让方股权转让协议。在距PT仅一步之遥的“紧急”情况下，公司主动放弃这一原本被视为有“实质性重组内容”的方案，是否意味着公司找到了更好的方案呢？尤其在公告出台后，该股的二级市场表现令人深思。出乎大多数人的意料，该股不跌反涨。尽管该公司有关人士称，此次重组失败对公司的打击是巨大的，留给企业的时间已经不多了等等。其股价的坚挺令众多人士大跌眼镜。

从该公司现在的大股东情况看，颇有文章。其年报显示，截至2000年12月31日，公司十大股东中，前八位均是机构投资者，其中，以东方证券为首的“东方”字头的共有三家，“汉”字头的基金有二家，中信证券也赫然位列第八把交椅。一个更值得关注的事实是，靠2000年下半年增仓，从而“挤”进前十大股东中的，有汉博基金、汉鼎基金、中信证券和林奇公司四家，仅这四家公司就累计持股超过143万股；此外，与2000年6月30日相比，年末的十大股东总体增持股票近32万股，尽管量不是很大，但这其中透露出的信息很是耐人寻味！从历年股东结构看，基金们对其可谓情有独钟，前仆后继，从最早的兴华基金到金鑫再到汉鼎，真是“你方唱

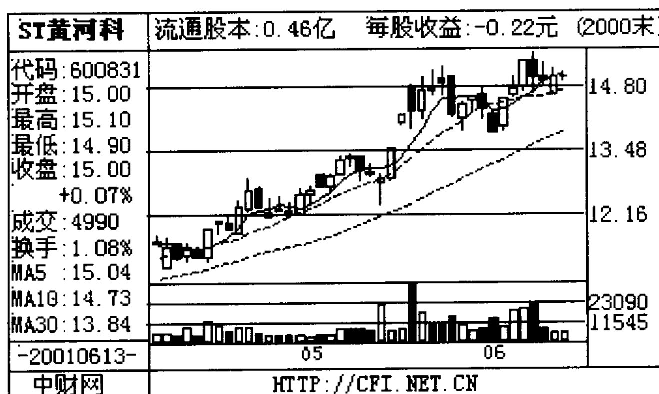
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

罢我登场”。经过反复洗牌之后，目前筹码日益集中于以券商、基金为首的机构之手，莫非该股确有不为大众所知的独到之处?

从筹码分布情况看，筹码在经过了2000年中期的分散后2000年末又趋于集中。

应当说，该公司目前的情况用“万分危急”“PT在即”“大限已近”来形容丝毫也不过分：ST黄河科2000年报显示，因1700万元减债收入只能计入资本公积，公司2000年净利润亏损2460万元，每股亏损0.221元。不仅如此，因执行相关政策衔接而追溯调整,ST黄河科1999年获得的5600万元债务重组收入，也由原来的营业外收入改计为资本公积。由此，公司1999年大“变脸”，净利润由调整前的盈利3904万元变为调整后的亏损2192.7万元。这样，ST黄河科实质成为“两连亏”，重组已是唯一出路。而从众机构看好该股来看，看似“山重水复疑无路”，但可能“柳暗花明又一村”。

从二级市场来看，该股在2000年1~4月间曾出现飙升走势，从1999年12月30日的7.92元涨至2000年4月18日的18.50元，成为阶段性牛股。4月下旬回落后直到2000年底基本上波澜不兴。2001年初在痛打ST“落水狗”声中无量下跌至9元。此后出现V型反转。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

截止日	2000-12-31	2000-06-30
股东总户数	15748	17978
平均每户持有流通股数	约 2942	约 2577
相对前期股东户数变动	减少 2230	增加 5050
相对前期变动幅度	减少 12.40%	增加 39.06%

股东情况（截止日期：2000-12-31）

股东名称	持股数（万股）	所占比例（%）
1. 黄河机器制造厂（国家股）	5919	53.20
2. 东方证券	377	3.39
3. 西安证交	183	1.649
4. 东方川南	47	0.428
5. 汉博基金	41	0.373
6. 汉鼎基金	41	0.37
7. 东方中兴	35.6	0.32
8. 中信证券	35	0.31
9. 西无二厂	28	0.25
10. 林奇公司	25	0.22

2000 年中期的股东情况（截止日期：2000-06-30）

股东名称	持股数（万股）	所占比例（%）
1. 黄河机器制造厂（国家股）	5919	53.20
2. 东方证券	377	3.39
3. 西安证交	183	1.649
4. 东方川南	47	0.428
5. 沪财金山	37	0.335
6. 深万科	35	0.315
7. 西无二厂	28	0.255
8. 田玉凤	27	0.247

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9. 东方中兴	24	0.22
10. 陕视广告	22	0.20

1999 年股东情况（截止日期：1999-12-31）

股东名称	持股数（万股）	所占比例（%）
1. 黄河机器制造厂（国家股）	5919	53.20
2. 东方证券	343	3.08
3. 西安证交	183	1.649
4. 兴华基金	66	0.59
5. 章麟书	49	0.447
6. 东方川南	47	0.428
7. 金鑫基金	45	0.413
8. 郭群锁	35.5	0.319
9. 深万科	35	0.314
10. 濮国芳	29	0.265

11. 中科健（0035）——狂飙为我从天落

目标位 60 元。1994 年 4 月上市，主营为电子信息、医疗设备等。1999 年、2000 年公司涉足手机生产。2000 年先牛后熊股。全年涨幅只有 10%。但震幅巨大，最高价 59.40 元，最低价 23 元，上天入地，大起大落。看好的理由是：

（1）中科院背景。其持股 29%的第一大股东深圳科健集团是中国科学院直属的高技术产业集团，中国科学院持股 94.34%。

（2）主力包括景字头基金受突如其来的利空袭击深度被套，生产自救势在必然，何妨与庄共舞。对照 2000 年中报和年报，景福、景阳、景宏这三家大成旗下的基金持股量从中期的 570 万股加仓至年终的 810 万多股，大有不依不饶、誓与该股共进退之势。

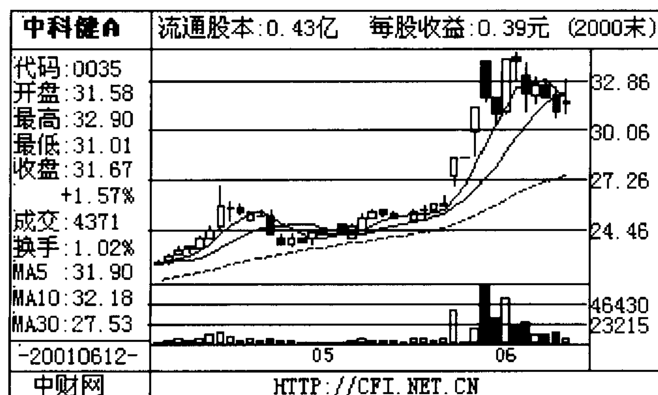
（3）不同于油水基本榨光的科技股，该股已连续多年股本未扩张过。潜力尚未发挥。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）业绩尚可，盘子又小，与小盘高科技次新股有比价效应。每股收益 0.39 元，每股净资产 1.84 元，总股本 11588 万股，流通股本 4264 万股。中期有送股可能。

（5）2001 年 5 月 26 日媒体报道“联想欲入主中科健”，该公司也承认与联想有过接触。6 月 12 日董事会发布澄清公告称“本公司第一大股东深圳科健集团有限公司与联想就战略合作进行过实质性洽谈，提及多种合作的可能性，但双方对有关问题，包括转让深科集团股权问题尚未进行过实质性洽谈，亦未讨论转让方式、转让价格等问题。深科集团询问了控股股东中国科学院，中国科学院表示支持深科集团就战略合作与其他公司进行接触，中国科学院在内部讨论过转让深科集团股权的可能性，但未形成决定。”透过该公告的字里行间，可发现该题材兑现的可能性很大。联想迄今为止尚未在 A 股市场显露峥嵘，通过收购中科健，一来可以借壳上市，二来可实现强强联合，以联想的品牌、技术、资金和销售优势与中科健的技术和特许生产优势相结合。一旦联想收购成真，将大大提升该股股价空间。

（6）技术上看，经过大幅暴跌，该股已跌无可跌。5 月底在联想收购消息刺激下，出现大幅飙升行情，但在冲高至 34 元处遇阻回落，在 30 元上方强势整理。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

截止日	2000-12-31	2000-06-30
股东总户数	29524	27104
平均每户持有流通股数	约 1444	约 1573
相对前期股东户数变动	增加 2420	增加 19607
相对前期变动幅度	增加 8.93%	增加 261.53%（因转配股上市）

公司前十名股东持股情况：

股东名称	持股数量（股）	比例%	股份变动增减（+、-）股
1. 深圳科健集团有限公司	33614000	29.00	
2. 深圳市智雄电子有限公司	31000000	26.75	
3. 景福证券投资基金	567500	74.90	+5675007
4. 中国农村发展信托投资公司	3300000	2.85	
5. 广发证券有限责任公司	3280401	2.83	-2518507
6. 深圳市投资管理公司	2574000	2.22	
7. 上海科技投资股份有限公司	1650000	1.42	
8. 景阳证券投资基金	1405970	1.21	+1405970
9. 北京市粮食储运贸易总公司	1100000	0.95	
10. 景宏证券投资基金	1070882	0.92	+1070882

应当说，中科健的基本面情况一般。尽管作为国家指定的 11 家手机定点生产企业之一，中科健在国产品牌手机生产中处于较为领先地位，国内巨大的手机市场也为其发展提供了机会。为进一步扩大科健手机的影响，公司在广告宣传上花费巨大：出资赞助甲 A 深圳科健平安队、中央台五套足球之夜、凤凰卫视中文台“一点两岸三地谈”等，同时科健的手机广告也在全国各大媒体上频频亮相。但是近年来国内手机市场狼烟四起，竞争日益激烈，而公司在手机生产的自主开发能力还有待提高，与国际品牌手机相比国产手机在技术、产品更新换代、市场宣传等方面相对落后，亦没有价格优势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

近期内国内品牌手机的利润空间不大。从科健手机的销售来看，有超过70%的销售收入属关联交易，其中超过60%是销售产品给其联营公司中科健实业有限公司，也就是说，中科健的手机销售不是直接面对国内竞争激烈的手机市场，手机销售的巨大市场压力是由其控股股东深圳科健集团有限公司间接通过中科健实业有限公司来承担，大量的关联交易的使得中科健的业绩水平存在较大弹性。

目前中科健股价较高，能否成牛取决于是否有大比例送转特别是与联想的合作进展情况，因而有很大的不确定性。如果联想成功入主，以联想的金字招牌和巨人般的强大实力足以把小不点的中科健妆点得“千娇百媚”、“绝代风华”，股价将有很大的上升空间，涨至50元以上甚至成为第一高价股并非奢望。当年北大方正收购延中实业，延中的涨幅超过200%。目前延中的股价仍在30多元。而现在的联想与中科健无论实力、声誉、盘子等更胜过当年的方正与延中。如果收购方案泡汤，则以其目前的基本面很难支持其30多元的股价。

12. 长江通信（600345）——不尽长江滚滚来

目标位80元。总股本16500万股，流通股4500万股。2000年报每股收益0.56元，每股净资产4.55元，净资产收益率12.36%。

长江通信是典型的投资控股型企业，具有明显的捆绑上市特征。自身并不拥有获利能力好的业务，绝大部分利润来自于对武汉长飞光纤光缆公司的投资收益。公司的资产为9个规模不大的控股和参股企业，其中重要的资产有两块：一是主要生产光传输设备的武汉日电公司，这是一家中日合资企业。与众多的合资公司和国内公司相比，武汉日电光通信工业有限公司并无任何过人之处。从1999年开始其业务就在走下坡，特别是在今年通信设备行业形势大好，华为、中兴等公司的收入和利润都有大幅增长的情况下，武汉日电光通信工业有限公司的业绩仍在小幅下降。

二是长江通信持有的武汉长飞的25%的股权，长通的大部分净

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利润来自于该股权所带来的投资收益。前几年其为长江通信带来的累计利润已高达2亿元，仅2000年便为长江通信贡献了5880万元利润，占长江通信当年利润总额1亿元的一半以上。堪称长江通信的摇钱树。可以认为投资长江通信主要也就是投资长飞。

武汉长飞光纤光缆公司是国内最大的光纤光缆生产企业，是国内唯一具有从光纤预制棒到光纤、光缆全套生产能力的企业。成立于1988年，目前隶属于中国电信的中国华信邮电经济开发中心持有37.5%的股权，荷兰德拉克公司持有37.5%，长江通信持有25%。武汉长飞近几年一直保持着良好的效益，从长通招股说明书可推知，1997年至1999年三年的净利润分别为2.08亿、1.83亿、2.29亿。武汉长飞目前正在进行6期扩产，预计2001年上半年达产，届时光纤的产能将达到500万芯公里（而全部七期扩产完成后产能将达到1000万芯公里），并且光纤紧缺的状况在未来一年内仍无法改变，因此2001年长飞的业绩有望实现跳跃式的增长。

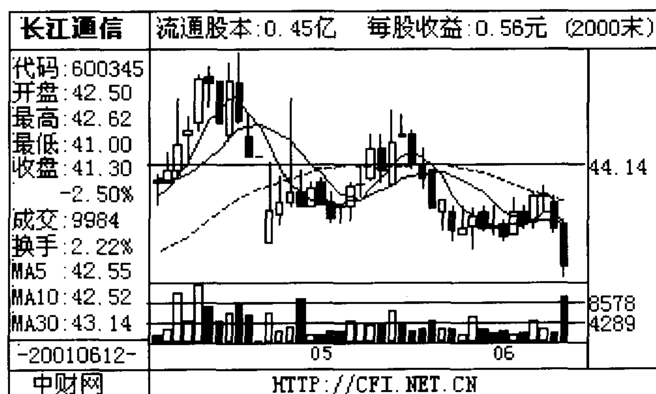
长江通信大股东的武汉市政府背景也不容忽视，长江通信的大股东都是武汉市政府下属的一些企业，因此其高层管理人员基本都是由武汉市政府间接任命的，普遍具有在政府部门任职的经历，这种高管人员的结构有利于公司搞好与武汉市政府的关系，获得政府的扶持。武汉市政府非常看重长江通信这一融资渠道，希望把长江通信树立为武汉通信产业的旗舰，通过长江通信，来带动武汉市乃至整个湖北省通信产业的发展。大股东对长江通信的扶持有利于长江通信未来介入一些好的通信项目。可能的投资方向包括以下几个方面：一个是安凯电缆公司的增资计划，另一个就是公司目前正在洽谈的一个光通信器件项目，可能的投资额超过一个亿，另外，公司地处“武汉光谷”，光谷的光电子项目众多，武汉市政府又是长江通信事实上的大股东，公司也有可能参股“武汉光谷”中的一些好项目，这为市场留下了一定的想象空间。

尽管公司存在控股型公司的共同问题如公司的核心竞争力不足、参股公司股权的变动会对公司利润有重大影响以及募股资金尚未寻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

找到合适的投资项目，但由于拥有长飞这棵摇钱树，至少在最近二三年内公司保持高成长仍是可期待的。长江通信在上市后提出的一个所谓的“三个三”的发展目标，即：上市3年后，实现产值30亿元，利润达3个亿。这一目标有望实现。

据估计，2001年长飞的销售额在不考虑扩产的情况下可以达到21亿，公司净利润达到5个亿以上，在长通25%股权不变的前提下，仅投资收益就可达到1.25亿，另外长通投资的安凯电缆今年可以有所收益，武汉日电今年的扩张比较困难，没有新项目，公司的主营利润只能保持在1000万左右，保守估计2001年长通业绩为（不考虑长飞今年扩产，产能翻番和安凯的收益）每股收益（保守）0.83元。



股东情况（截止日期：2001-04-17）

股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）
1. 武汉长江光通信产业有限公司	5570	33.76
2. 武汉市信托投资公司	4850	29.39
3. 青岛金牛经济信息有限公司	1000	6.06
4. 武汉新能实业发展有限公司	351	2.13
5. 长江经济联合发展（集团）股份有限公司武汉分公司	1490.9	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 裕阳基金	128.905	0.78
7. 天元基金	111.15	0.674
8. 安顺基金	105.9	0.642
9. 普惠基金	92.697	0.562
10. 安信基金	91.662	0.556

从二级市场情况看，长江通信 2000 年 12 月 22 日上市时，恰逢高科技板块引领大盘跳水，长江通信从 53 元直跌到 37 元。但裕阳、天元、安顺、普惠、安信五大基金在其上市的头 6 个交易日（去年 12 月 22 日~12 月 29 日）便大笔抢进 530 万股，占其流通股本的 12%，现在的市价仍低于基金的成本。对比公司上市时和 2000 年底 10 大股东中机构持股状况，可以看出有基金增仓迹象。如下表：

名称	2000 年底（股）	上市时持股数量（股）	增加（股）
裕阳基金	1289050	------	------
天元基金	1111500	221000	890500
安顺基金	1059000	226000	833000
普惠基金	926970	------	------
安信基金	916620	339000	577620
同盛基金	------	226000	------

13. 第一纺织（0809）——养在深闺人未识

白璧无瑕、庄家尚未染指的优质壳资源。目标位 30 元。第一纺织前身为成都九星纺织集团公司的主体企业四川第一棉纺织印染厂，始建于 1958 年，是纺织行业中国有大型骨干企业，国家二级企业和大型一类企业。1988 年经四川省人民政府批准为首批超前改革的股份制试点企业。1998 年 6 月经批准在深圳证券交易所上市，主营业务为生产、加工、销售各种类型、各种规格的纺织品、针织品、服装及针纺工业专用器材等。

看好的理由是：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）盘子小巧轻盈。总股本仅 11457 万股、流通股本 3500 万股；资产规模也小，总资产仅 5 亿元、净资产 2.4 亿元；天生一个“壳”资源。

（2）不可多得的优质壳资源。公司业绩尚可，2000 年主营收入 39542.44 万元，同比增长 57.44%，每股收益 0.21 元，净资产收益率 9.67%。历史包袱轻，资产负债比例一直在 50%左右；银行借款也不高，年底止长短期借款为 7242 万元，年底的货币资金 3881 万元；一个干净的壳。尤其重要的是，公司的潜在价值在于其于成都市中心区的 480 亩土地，账面价值仅 2800 万，而按目前市价每亩在 100 万元以上，合计价值在 5 亿元以上。

（3）重组增加价值。尽管主业尚堪维持，但对壳资源价值的利用远未达到最优最佳状态。1998 年上市以来未配过股，也送过股。“捧着金饭碗，吃着粗茶淡饭”。长期以来在最能创造奇迹的资本市场默默无闻。再不“雄起”利用优质壳资源开展资本运营、最大限度创造和增进价值，更待何时！事实上公司在 2000 年也曾有过几次重组，虽然几次重组实质意义不大，但至少表明公司的确努力在寻找出路。由于纺织主业发展前景不佳，产业转型势在必然。而对“身轻如燕”的该公司而言，转型并不困难。2000 年报董事会报告中明确提出“加大资本运作力度，搞好资产重组工作。”

（4）长期无庄，大鳄即将浮出水面。没庄——这个昔日的最大遗憾，却是它今日最大的优点。白璧无瑕，一张白纸，好画最新最美的图画。

（5）配股方案将实施。该公司属于遗留问题股，上市时并没有募集新资金，2001 年将实施配股。2000 年 10 月已经通过一次配股预案，配股价格 8~12 元。

（6）股权转让将有下文，新的港资背景大股东可望入主。该公司 1999 年年报和 2000 年中报、年报持续披露：成都市政府已批准，将国有股 2500 万股分别转让给海口新创基公司和新能基公司，但目前转让仍未实现。海口新创基实业有限公司、海口新能基实业有限

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司实际是香港新世界有限公司为持有第一纺织股权而专门设立的公司。新世界有限公司是香港于大陆旧城改造及房地产开发投资最大、最成功的公司，其最终目的是入主第一纺织并利用其土地储备进行房地产开发。因此公司股权转让后资产重组、产业转型将是迟早的事。

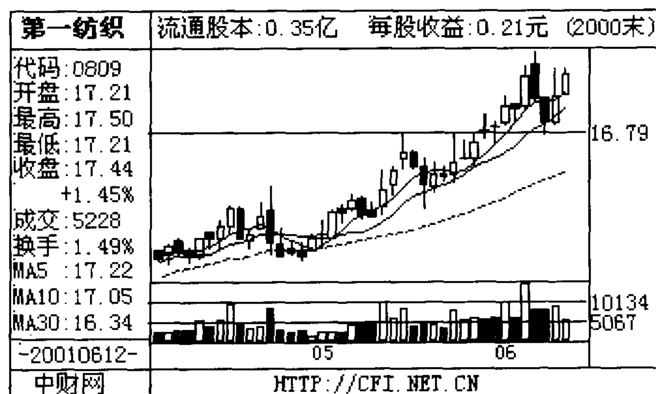
（7）国有股比例高达65.52%，减持概念。

公司的股本结构如下所示：

股份类型	股数（万股）	占总股本比例（%）
总股本	11457	100.00
国家股	7507	65.52
法人股	450	3.93
社会公众股	3500	30.55

（8）从筹码分布情况看，尽管筹码比较分散，但股东人数有减少迹象。1999年报披露股东19583户，2000年报为19099户，减少了400多户。2001年初至今连续放量，估计筹码进一步集中。

（9）二级市场强势特征明显。2001年5月以来持续放量，一举突破14~16元的箱顶，创出上市以来的历史新高，强势特征明显。前期主力吸纳动作较隐蔽，现在已“图穷匕见”，建仓意图已路人昭



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

昭，索性不再遮遮掩掩，拉高建仓。力图抢先采摘这朵尚无主的名花，一朝选在君王侧，足以使六宫粉黛无颜色。

股东情况介绍 （截至日期：2000-12-31）

股东名称	持股数（万股）	所占比例（%）
1. 成都市国有资产管理局	5957	51.99
2. 成都市国有资产投资经营公司	1550	13.55
3. 珠海经济特区富华投资公司	200	1.74
4. 蛇口社会保险公司	100	0.87
5. 深圳宝恒集团股份有限公司	50	0.44
6. 浙江省轻纺（集团）公司	50	0.44
7. 新疆华宇投资有限责任公司	37	0.32
8. 马宇	34	0.30
9. 赖世万	32.4	0.28
10. 成都纺织品进出口公司	30	0.26

14. 金瑞科技（600390）——待到山花烂漫时，她在丛中笑

目标位 70 元。2001 年 1 月上市。看好的理由是：

（1）盘子小，含金量高，未来股本扩张潜力很大。公司总股本只有 10670 万股，流通盘仅 4000 万股，每股净资产 6.52 元，每股资本公积金 5.33。股本扩张潜力巨大。

（2）最近一两年业绩将有大幅度增长，主要得益于以战略投资者身份参与配售安泰科技 300 万股（送转股后增加为 480 万股）。按目前安泰科技的市价计算，将给公司带来约 9000 万元、合每股约 0.84 元的投资收益，估计公司可能将所持的安泰科技原始股作为今明两年利润调节器分批抛售，如果公司今明两年分两批抛售的话，则每年可给公司带来约 0.42 元／股的投资收益（未考虑股本扩张因素），再加上主营业务收入，则今明两年公司的每股收益将分别达到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

0.86 元和 1.1 元的高水平，即便是分三批抛售，也能达到 0.75 元/股以上的收益，这必将使公司的股价长期维持在较高价位。

（3）高成长性。2000 年每股收益 0.31 元比较一般。但随着新项目的逐步投产，公司明年下半年开始将会进入一个高速成长期。据估计 2001 年公司每股净利 0.44 元，2002 年每股净利 0.68 元（未考虑股本扩张因素和安泰科技的投资收益）。2003 年公司主要投资项目完全达产后，公司业绩还将有超过 50%的增长。

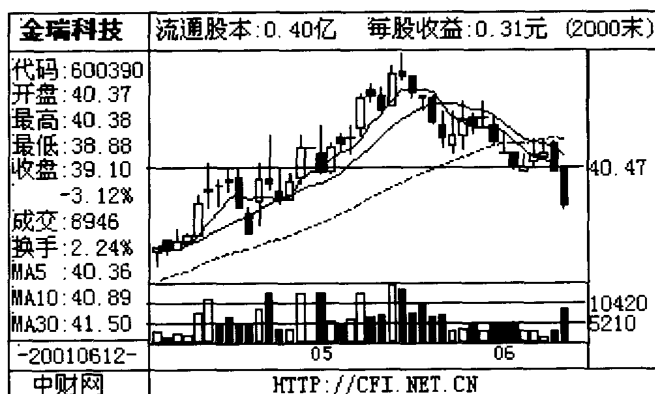
（4）真正的高科技企业，主导产品技术含量高，大股东科研实力雄厚。公司已经国家科技部、中国科学院及湖南省科委认定为高新技术企业公司，是国内最大的四氧化三锰和合成金刚石用触媒合金的生产企业，市场占有率达 50%以上，拥有先进的技术和规模优势。主导产品分属为电子基础材料、高效结构材料和化学电源材料，均是目前的朝阳行业，发展前景十分乐观。募集资金所投项目大多具有技术含量高，市场前景好的特点，全部投产后将给公司带来可观的利润。尤其磁性材料行业的高速增长将给公司带来极大的发展空间。控股股东长沙矿冶院是国家经贸委管理的 12 家中央直属科技企业之一，科研实力雄厚，项目储备多，这给公司的持续发展提供了技术支持。

控股股东长沙矿冶院的前身是始建于 1955 年的中国科学院矿冶研究所，1970 年划归冶金工业部，1983 年更名为冶金工业部长沙矿冶研究院，1999 年 6 月转制为中央直属大型科技企业。长沙矿冶院是以矿产资源开发与综合利用为主的拥有材料、冶金、采选以及海底矿产资源开发等多学科的大型综合性研究院，国家科委批准的首批国家重点科研机构试点单位，国家金属矿产资源综合利用工程技术研究中心、国家行业技术开发基地也设在该院，有相当强的科研能力，拥有一支高素质的科研队伍，其中有中国工程院院士 2 人，外籍院士 10 人，国家级有突出贡献专家 4 人，部级有突出贡献专家 2 人，享受政府特殊津贴人员 31 人，先后取得过多项具有国内国际先进水平的科研成果，曾被评为全国专利十佳院所之一，并于 1992

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年荣获国家十大科技成就奖。在科研成果的产业化方面长沙矿冶院也走在了全国科研院所的前列，1997 年在全国收入超亿元的 29 个院所中列第 7 位，已成为我国一流的大型综合性研究院。此次公司发行上市，长沙矿冶院将镍-铁基触媒合金及其制作方法等近 20 项专利和非专利技术无偿投入到了股份公司，大大增强了公司的发展后劲，而且长沙矿冶院还表示将来在适当时候仍会把最新的科研成果不断的注入到股份公司中来，这就为公司未来的高速成长在技术上提供了强有力的支持。

二级市场走势：金瑞科技今年 1 月 15 日上市时正逢大市调整，股价在摸高 41 元后逐步走低，上市首日换手率达 66.47%，明显有资金吸纳，在探底 31.7 元后开始走强，价量配合，稳步上扬，但在创出上市以来的新高 44.60 元后回落整理。从用不大的量即轻松上涨的走势看，筹码锁定情况良好，看好其后市者甚众。估计在中报前后应有良好表现。



股东情况（截至 2000 年 12 月 31 日）

股东名称	持股数（万股）	占总股本比例（%）
1. 长沙矿冶研究院	6300	59.05
2. 湖南华菱钢铁集团有限责任公司	200	1.87

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 信息产业部电子第四十八研究所	100	0.94
4. 长沙银佳科技公司	60	0.56
5. 汉兴基金	20.5	0.19
6. 景福基金	16	0.15
7. 安顺基金	15.8	0.15
8. 安信基金	13	0.12
9. 金鑫基金	12.9	0.12
10. 泰和基金	10.8	0.10

15.红星发展（600367）——众里寻他千百度

目标位 80 元。公司总股本 10000 万股，流通股仅 3000 万股，每股净资产高达 4.84 元，2000 年每股收益 0.51 元，集新材料、西部概念、袖珍小盘、稀有金属、绩优、高科技高成长等题材于一身。在中国证券报社和清华大学企业研究中心联合推出的 2000 年中国上市公司赢利能力排序中名列第一。酷似当初的东方钽业，实为众多主力庄家梦寐以求为数不多的股票。上市后高举高打，有超级主力入驻，有成为黑马的潜质。理由如下：

（1）公司具有资源优势，是当今世界上单产碳酸钡、碳酸锶等规模最大、成本最低、质量最稳定、生产、技术开发等环境最好的高科技企业，产品主要供应国际市场，有世界“钡王”、“锶王”之美称！世界上规模最大的几家电视机玻壳生产厂家都使用红星发展的产品，而且占有很大比例。比如；1999 年对韩国出口占我国出口总量的 90%，对日本占 50%，处于一定的垄断地位，资源优势明显。

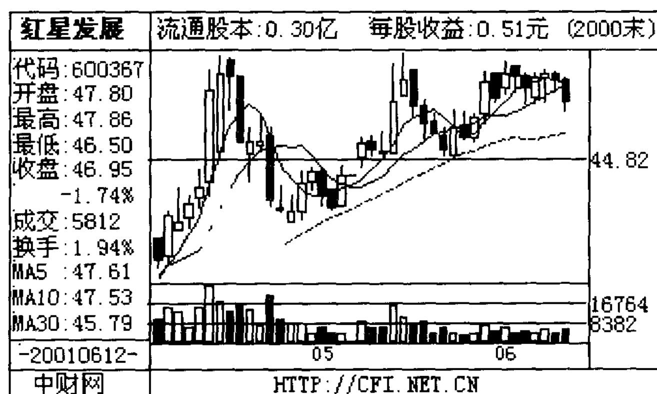
（2）绩优、高成长。红星发展综合经济效益在国内同行业排名第一。随着彩电的大屏幕、平面直角，高清晰度等新技术的应用，计算机及工业监视器的普及，国际碳酸钡，碳酸锶市场需求将在今后若干年内保持稳定高速增长。红星发展将从中大受其益。公司 2000 年每股收益 0.51 元，该公司预测 2001 年净利润 5201.3 万元，仅比 2000 年增长 4.7%，按发行后总股本计算 2001 年每股收益 0.52

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元，由于没有新装置投产，该公司对2001年业绩的预测应是比较实际的；2001年该公司募集资金建设的钡盐三期技改、不溶性硫磺、锑酸盐、金属锰和二氧化锰等5个项目将建成投产，该公司预测这5个项目投产后每年可实现净利润5360.7万元，因此，2002年该公司效益将有较大增长，但由于新项目投产后到完全达标要有一个过程，因此，2002年利润实际增加额要远低于预测值，预测2002年净利润7000万元，比2001年增长34.6%，按发行后总股本计算2002年每股收益0.70元。3年后可望达到每股收益1.70元左右。

（3）西部资源概念。受国家政策的重点扶持，其产品近80%出口，年创汇超过2000万美元，西部概念股历来为主力庄家喜爱，散户追捧，何况是兼具新材料、西部概念，盘小绩优高成长于一身的新股。

（4）募资调整产品和产业结构，使红星发展“如虎添翼”。推进坝盐产品的深加工和系列化，开发锰锑等系列产品，运用已成熟的绿色天然色素提取技术和经验，开发银杏萜内脂及银杏黄酮项目，成长性优良，经营性现金流量较大，存货及应收账款周转速度快。



股东情况（截至日期：2001-03-20）

股东名称	持股数（万股）	占总股本比例（%）
1. 青岛红星化工集团公司	6860	68.6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 贵州省安顺地区国有资产投资营运公司	50	0.50
3. 青岛红星化工集团进出口公司	30	0.30
4. 青岛红星化工集团自力实业公司	30	0.30
5. 镇宁县红蝶实业公司	30	0.30
6. 开元基金	23	0.23
7. 泰和基金	16.3	0.163
8. 景福基金	15.6	0.156
9. 兴和基金	14.9	0.149
10. 兴华基金	14.3	0.143
11. 安信基金	14.3	0.143

注：截至 2001 年 3 月 31 日，基金兴科持有公司股票市值 1799 万元，占基金净值比例的 3.32%。

技术上看，该股于 3 月 20 日上市，低开高走，当日收盘 37.91 元。成交活跃，全日换手 65.1%。盘中观察，大手笔主动性买盘踊跃，机构资金集中性介入迹象明显。此种强势高价位建仓的方式多为基金所为，从年报披露情况看，确实如此，几大基金成为流通股中最大股东，尤其曾在东方钽业上重仓很赚了一大笔的开元基金又赫然列于流通股东之首，大有将红星发展做成第二个东方钽业之势。此后一路走高，并伴随着较大的成交量，说明以基金为首的主力仍在积极吸筹，准备在该股上大干一场。

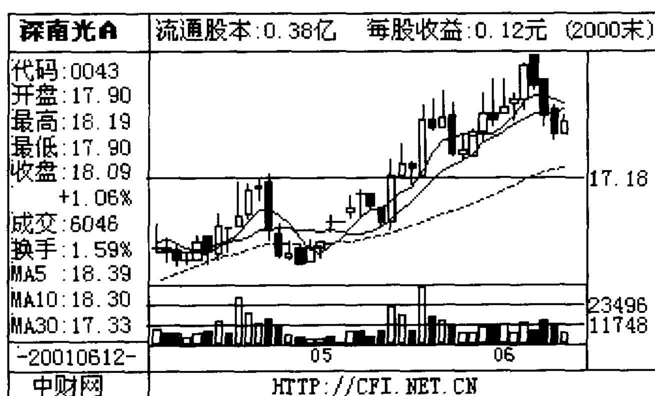
16.深南光（0043）——小荷才露尖尖角

目标位 30 元。小盘深圳本地股，中航技系列。总股本 13933 万股。流通股 3659 万股；2000 年每股收益：0.12 元，每股净资产 3.14 元，每股资本公积金 1.71 元，净资产收益率 3.77%。存在极大的股本扩张潜力。

流通筹码从 1999 年至今加速集中，股东人数正在大幅减少，说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明有庄家在积极介入，主力控筹迹象明显，志在长远的庄家在耐心地收集筹码，而股价尚未大涨（2000年涨幅为90%多，今年年初到5月底涨幅不到20%）。老鼠拉木锨，大头在后面。深圳本地股的崛起是近年来的突出现象，南光走牛有此背景。加之大股东实力雄厚，并在增持股份，可能极为看好该股的前景。与深南电有一定可比性。从二级市场看，目前该股已创历史新高。强势特征明显。上升空间已被充分打开。



截止日	2000-12-31	1999-12-31
股东总户数	18220	27278
平均每户持有流通股数	约2025	约1353
相对前期股东户数变动	减少9058	减少4015
相对前期变动幅度	减少33.21%	减少12.83%

深南光为经营工业实业、旅游服务、房地产开发等业务的综合性企业。2000年主营业务收入和主营业务利润同比增长较多,主营业务收入同比增长22%，主营业务利润同比增长15.57%。对利润贡献较大的房地产业务发展势头较好，南方名仕苑和富仕阁高层住宅的销售良好，2001年1月动工兴建南兴捷佳大厦工程，如建设资金及时到位，工程进展顺利，将给公司带来较好收益。另外旅游服务在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收入为公司带来较好利润。公司 2000 年净利润下降 15.55%，主因是控股公司清理固定资产损失增加和汇兑收益减少，业绩有望稳步盘升。

公司在 2000 年中报中提出下半年工作计划中提出，将调整产业结构，适时进行资产重组，突出主业，形成规模经营，逐步建立符合深圳市产业发展方向并具有较高附加值的企业。公司目前正致力进行产业结构的调整，计划逐步介入科技领域，公司有可能将改名为“时代科技”。

其主要股东不仅持股相近，而且背景深厚，第一大股东中航进出口持股比例 25.66%，目前深圳市国利泰投资有限公司将其持有的 1001 万股深南光法人股全部转让给中航技深圳公司，转让总金额为 3003 万元人民币。转让后，国利泰公司不再持有深南光股权，中航技深圳公司持有深南光法人股 4575.89 万股，占深南光总股本的 32.84%，仍为深南光第一大股东。实力雄厚的中航技增持股权将加强其在公司的控股地位，有利于日后进行资产重组。第二大股东、第三大股东上海新亚和中国新时代分别持有 10.64%、10.26%的股份，炒作题材丰富。从 2000 年中报看，第九及第十大股东出现变动，现为景阳基金和景博基金，两基金均由大成基金管理公司管理，两基金共持有 407.82 万股，占流通股本的 11.05%。但年报时大成基金已消失得无影无踪。

2000 年报公司前 10 名股东情况：

股东名称	持股数量（万股）	所占比例（%）
1. 中国航空技术进出口深圳公司	3574	25.66
2. 上海新亚（集团）有限公司	1482	10.64
3. 中国新时代控股（集团）公司	1430	10.26
4. 深圳市国利泰投资有限公司	1001	7.18
5. 中国石油天然气管道局	429	3.08
6. 深圳乌鲁木齐红山工贸公司	286	2.05
7. 西安飞机工业集团有限责任公司	286	2.05

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 浙江省建工集团有限责任公司	286	2.05
9. 浙江省新时代科技实业发展公司	143	1.03
10. 北京城市开发集团有限责任公司	143	1.03

17. 华工科技（0988）——欲与天公试比高

目标位100元。于2000年6月8日上市。公司主营业务包括：激光设备、激光防伪系列产品、计算机软件及信息系统集成、电子原器件。2000年全年共实现主营收入18050万元，同比增长93.3%。每股收益达0.44元，净资产收益率8.92%。主营收入18050万元，同比增长93.3%。2000年主营业务收入比1999年增长93.3%的主要原因在于公司新增纳入合并范围的子公司——华工FARLEY LASERLAB有限公司（注册在澳大利亚）、武汉海通光电公司、深圳华工赛百信息公司及武汉华工赛百数据公司的销售额。其中激光设备得到了较大的发展，销售额和利润分别同比增长360%和173%，是公司目前最具发展前景的产业。该股的最大优势是：

（1）盘子小。总股本11500万股,流通股3000万股，每股净资产4.79元，每股资本公积金3.61元。具有很强的股本扩张能力。

（2）行业属性好。正宗高科技概念。主导产品——激光发展前景佳、市场占有率高、竞争力强，在全国占有约20~30%的市场。华工科技2001年利润绝大部分的来源仍将是激光事业，而且激光设备制造业是一个毛利率正处于上升阶段、产品市场需求增长的行业，具有乐观的市场发展前景。2000年上市募集资金中有近12000万元用于投入扩大华工激光的生产能力和销售能力。8月份，华工激光购入的设备将投入生产，设备全部到位之后，将可创造3~5亿元／年的产值。作为公司第二、三大盈利业务的软件和防伪包装业务发展平稳，毛利率持续保持较高的水平，盈利数额较去年将有所上升。预计2001年每股收益将达到0.75元。另外华工科技在2000年9月出资2000万控股高科技企业武汉汉网高科技公司80%股权。汉网公司是由留学生回国创立的，拥有的高速无线互联网技术处国际领先

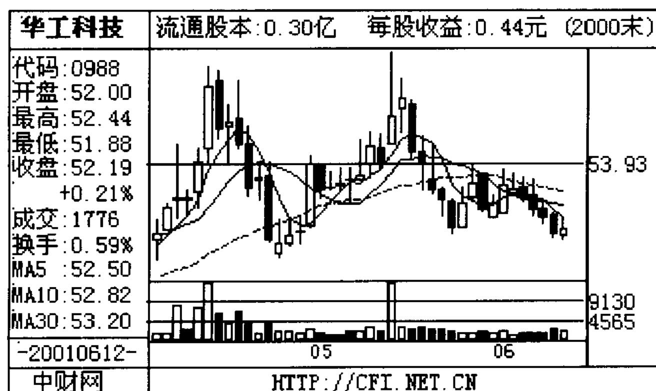
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

水平，其“高速无线互联网”项目得到国家计委、信息产业部、科技部高度重视，被列为国家863计划重大项目、科技型中小企业技术创新基金支持项目。时隔不久光大集团宣布向汉网投资1.8亿。从以上情况看华工科技可能成为具有较大规模的高速无线互联网设备供应商，该项目一旦产业化成功其商业价值是不可估量的。同时武汉光谷如火如荼的建设也很有利于公司的发展。

（3）名校概念，清华同方、清华紫光这两朵清华奇葩早已高高地吊起了投资者的胃口。投资者自觉不自觉地将其与同方、紫光联系起来。

但其最大的劣势是股价与其业绩相比明显过高，2000年每股收益达0.44元，预计2001年每股收益将达到0.75元，但股价高达50元以上。同在武汉的长江通信，2000年每股收益0.56元，股价为42元左右，两相比较，华工科技的市场定价明显偏高。而其高成长性尚有待检验，如果不能如人所愿进行股本扩张，则有可能成为天大天财或浙大海纳第二，陷入高价小盘科技股陷阱。即股本不扩张，令投资者年年寄予厚望却年年失望。因此能否成牛的关键是中期或年终有大比例送转股。

从二级市场看，上市之初备受瞩目，市场期望甚殷。当日收报57.35元，换手率接近80%，明显有大资金介入，高举高打。9、10



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月份，主力奋力推高，10月24日摸高83.23元的高位，大有成为第三只百元股的气势。但此后的走势却不如人意，成为高价股中的领跌股。一度跌至50元以下。目前在50元上方进行平台整理。该股未来的走势完全取决于2001年中报或年报是否有大比例送转股，如然则有望抢权填权，否则无戏。

股东情况（截止日期：2000-12-31）

股东名称	持股数（万股）	所占比例（%）
1. 华中理工大学科技开发总公司	6545	56.91
2. 华中理工大学印刷厂	702	6.11
3. 江汉石油钻头股份有限公司	685	5.96
4. 武汉建设投资公司	397	3.45
5. 裕隆证券投资基金	222	1.93
6. 武汉鸿象信息技术公司	87	0.76
7. 华中理工大学机电工程公司	80	0.70
8. 开元证券投资基金	64	0.56
9. 金泰证券投资基金	62	0.54
10. 裕元证券投资基金	43	0.27

18. 比特科技（0621）——刺破青天锷未残

目标位40元。看好的理由是：（1）盘子小，含金量较高。总股本14968万股，流通盘5566.42万，2000年每股收益0.226元，每股净资产2.22元，净资产收益率为10.19%。每股资本公积金0.48元，每股未分配利润0.47元。1998年以来即无分配。拟配股10:3，配股价8~13元／股。

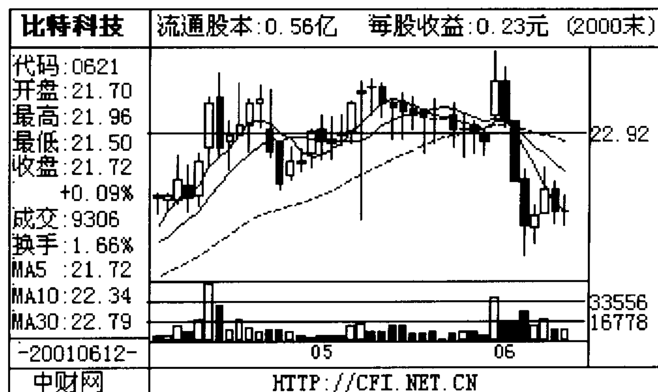
（2）价值被低估。经过多年整合，该股已成功地转型为基本面颇佳的小盘通信股。而股价仅20元出头。与同为通信股的长江通信和亿阳信通相比，有低估之嫌。

（3）与庄共舞。该股自上市后一直有主力关照，尤其2000年以来，庄家活动迹象相当明显。估计庄家的持仓成本在15元以上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目前的价位庄家基本无利可图，拉升势在必行。

（4）技术上看，上升通道十分清晰。从筹码分布情况看，流通筹码趋于集中。



截止日	2000-12-31	1999-12-31
股东总户数	20699	24699
平均每户持有流通股数	约 2689	约 2254
相对前期股东户数变动	减少 4000	增加 4463
相对前期变动幅度	减少 16.19%	增加 22.05%

比特科技自从上市后其经营和控股权一直处于不断变动的状态中，投资项目变更十分频繁，长期未能形成自己的主营业务，经营形势每况愈下，主营业务收入逐年下降，1996 年公司主业收入为 9500 万，1997 年降为 5600 万，1998 年只有 4300 万。但近年来公司通过不断地资产重组、业务重整，逐渐将发展重点转移到通信领域，公司的基本面已发生很大变化。

首先，比特科技收购“华友斯达康通讯有限公司”80%的股权，表明公司的主营业务正在向通讯产业进行战略性转移。

其次，有通讯产业背景的民营企业深圳市伯克利资讯技术有限公司受让了深圳特区证券所持 1060 万法人股权，取而代之成为其第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三大股东。

第三，公司董事会审议通过转让两家控股子公司的股权，拟将转让资金用于收购科技含量高的优质资产、扩大对华友斯达康的投资或补充公司的流动资金。

华友斯达康是一家在北京中关村注册成立的高科技公司，注册资本 3000 万元人民币，海南华高投资有限公司、美国 UT 斯达康 (中国) 有限公司和网脉信息技术有限公司分别占有 80%、19.9%和 0.1%的股权。该公司开发了大量的现代通信领域前沿产品，如中英文短消息中心、网络银行综合业务服务系统、银行客户服务中心、电子证券应用系统和多项互联网应用系统等。在数据通信增值业务和互联网电子商务等信息产业领域拥有多项专利技术和专有技术。在国内参与过数个省级以上规模的信息平台和网络工程的建设。目前该公司正在七号信令监测系统、移动通信增值业务平台、宽带接入系统和电子商务平台等领域进行深层次的研究开发。华友斯达康 1999 年实现收入 4129 万元，净利润 1700 万元，利润率高达 41%。华友斯达康的股东之一是美国 UT 斯达康（中国)，占 19.9%股权。UT 斯达康的背景是：公司总部位于美国加州，1999 年被评为全美发展最快的 500 强私营企业中第 34 位，2000 年 3 月 3 日在美国纳斯达克成功上市。美国 UT 斯达康 (中国) 有限公司是其全资子公司。该公司最近三年收入翻番，2000 年第一季度净利润达到 467 万美元。

从这一系列举措分析，公司通过一系列的产业结构调整，优化整合现有资产，比特科技将逐步发展成为名副其实的通信产业公司。

该股上市以来表现极为平淡，从该股的历史走势看，1996 年上市后一直维持大箱体整理的格局，箱体位于 8 元至 18 元之间。期间股价未曾得到大幅炒作。2000 年 12 月 22 日放量向上突破，之后回抽 18 元平台，2001 年 1 月 2 日，新世纪开市第一天，成为深沪两市第一只涨停的股票，最终完成了对四年大箱体的突破。颇引人注目。按以往经验，新年第一只涨停股票往往在某种程度上代表了一年的炒作方向，至少决定了该股当年的走牛基调。像 2000 年的梅林即是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

典型。主力敢于在第一个交易日揭竿而起拉涨停，肯定是经过了充分的准备，希望在市场还没有确立新一年的市场龙头的时候让自己的股票获得市场的广泛关注，以此确定一年的操作基调。该股从箱底启动，一直震荡盘升，呈底部抬高之势，长线主力运作极有耐心。特别是近期在创出新高后，主力并不急于拉升，而是连续洗盘。如果中报或年报有良好的股本扩张题材配合，有可能展开快速拉升的主升浪行情。

报告期内公司前十名股东持股情况：(截止到 2000 年 12 月 29 日)

序号 股东名称	持股数量(万股)	占总股本比例 (%)
1. 宁波华能租赁有限公司	3396.90	22.69
2. 拓普投资有限公司	2100.00	14.03
3. 深圳市伯克利资讯技术有限公司	960.30	6.42
4. 航天总公司第二研究院	507.00	3.39
5. 中国经济开发信托投资公司	415.74	2.78
6. 北京首汽实业股份有限公司	338.00	2.26
7. 深圳市通汇实业有限公司	300.58	2.01
8. 泰和证券投资基金	245.11	1.64
9. 交通银行北京分行	202.80	1.35
10. 北京市天龙股份有限公司	118.30	0.79

19. 国光瓷业（600286）——国色天香人咏尽

目标位 30 元。1999 年 12 月 9 日公司股票在上交所上市。该股较小的流通盘、独特的股本结构、近乎国粹的产品和潜在的高科技题材为后市的上扬提供了较大的想象空间。公司总股本仅 9500 万，其中国家股 3000 万股，占 31.58%，境内法人股 240 万股，流通股 3500 万，占 36.84%，职工股 2760 万，占 29.05%，系柜台交易过的个人股，将在 2002 年 12 月 9 日以后上市流通，流通股与职工股之和占总股本的 65.89%，股本结构非常独特，天生具有标购概念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

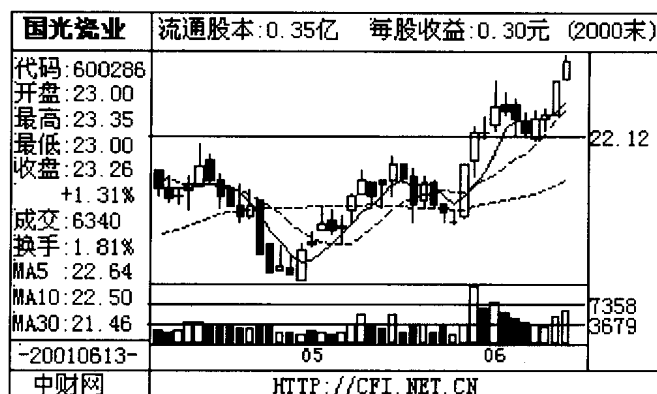
2000年每股收益0.30元，每股资本公积金2.01元，每股未分配利润0.508元，每股净资产3.65元，含金量高，股本扩张能力强。目前每股资本公积金2.05元，每股未分配利润0.54元，近两年内较大比例送转的可能性极大。

该股概念众多、题材丰富：一是“国家用瓷”和“主席用瓷”概念。“天下陶瓷出醴陵”，几乎作为“醴瓷”代词的湖南国光瓷业集团股份公司，其制造的瓷器，有“国家用瓷”和“主席用瓷”美誉。我国赠送给来华访问的日本裕仁天皇的文房四宝、美国总统克林顿的19头咖啡具、英国女王伊丽莎白和法国总统希拉克的精美挂盘等，均出自国光瓷业。国光瓷具亦被联合国大厦以及国外许多总统府选作用瓷，其代表之作被陶瓷界誉为“二十世纪最荣耀的中国名瓷”和“醴陵的玫瑰”，并屡屡被授予国家金奖和国际性大奖。

二是转型和上海概念。新年度的业务发展计划中提出通过机构整合和资源调配，形成瓷业、药业、贸易三大事业支柱，逐步将公司发展成为一家投资管理型的上市公司，促使药业迅速成为公司新的效益增长支柱。2000年9月公司第一大股东株洲市国有资产管理局与上海鸿仪投资发展公司达成转让2700万股国家股的转让协议，占公司总股本的31.58%，转让价格3.76元／股，并正办理相关报批手续；公司与上海群仪投资有限公司等共同设立上海国光瓷业公司，已增资至一亿元，公司追加投资后，仍拥有55%的权益；受让上海成浦企业集团持有的湘财证券5000万元出资额，使公司对湘财证券的出资增加到6000万元，占其注册资本的5.988%；充分借助上海的人才、信息、技术、资金等区位优势，以上海国光作为公司战略发展的桥头堡和事业拓展的起飞平台。

该股1999年12月9日上市时即受到广泛关注，当天高开高走，换手率高达76.83%，主力建仓迹象十分明显。而该股的主力成本据估算起码在17元以上。从近期该股在二级市场表现来看，一直处于窄幅箱体整理状态，且震幅日趋收窄，成交量持续萎缩且时有逆市而动特征，显然主力控盘程度已非常高，主力志在高远，立足长线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



截止日	2000-12-31	1999-12-31
股东总户数	1868	20273
平均每户持有流通股数	约 1600	约 1726
相对前期股东户数变动	增加 1595	
相对前期变动幅度	增加 7.87%	

主要股东持股情况（截止日期：2000-12-31）

序号	股东名称	持股数（万股）	占总股本比例（%）	股东性质
1.	株洲市国有资产管理局	3000	31.58	国家股
2.	同盛基金	76	0.80	流通股
3.	湘财质押	50	0.53	流通股
4.	群仪投资	45	0.47	法人股
5.	方平	25	0.26	个人股
6.	杨定一	25	0.26	个人股
7.	醴陵兴业	24.6	0.26	法人股
8.	汪飞虹	24	0.26	个人股
9.	湖南轻进	20	0.21	法人股
10.	刘鼎忠	20	0.21	个人股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11. 醴陵东岸	18	0.19	法人股
12. 肖丽云	18	0.19	个人股

20. 深万山（0049）——看万山红遍

目标位 30 元以上。小盘深圳本地地产股。1995 年 3 月 20 日上市。总股本 13683 万股，流通 A 股 4472 万股 行业为房地产开发业。有国有股减持题材。第一大股东深圳市城市建设开发（集团）公司持股比例高达 66.52%，一股独大，不利于治理结构的改善，城建集团也想借此出让一些股份，引进一批好的合作伙伴，进行公司的成功转型。董事会在关于 2001 年度业务发展计划中提出，在条件成熟时， 减少国家股的持股比例，引入战略投资者。

从深万山近三年的每股收益和净资产收益率来看，深万山的经营并没有太大的问题。但主营业务较差。1998 年靠向大股东出卖桂花大厦资产扭亏为赢；1999 年通过与控股公司资产置换获利 2938 万才保不亏。2000 年深万山实现主营业务收入为 2826 万元，报告期内主营业务利润为 1214 万元，净利润为 43.72 万元，每股收益 0.003 元，净资产利润率为 0.22%。2000 年主扣除非经常性损益后净利润为-359 万元，说明公司目前生产经营状况十分严峻，主业仍处萎缩的不利局面。此外，公司现金流量贫乏，大部分流动资产沉积于应收账款及存货中，使得公司存在较大的坏账及存货跌价风险。公司现在面临的困难主要有：经营品种单一、历史包袱沉重、经济纠纷缠身及万山大厦项目因被法院查封导致房地产开发工作受阻等，如不能尽快注入优质资产以彻底改变公司目前主业盈利弱的现状，那么公司近年来这种微利的格局将很难得以维持。

虽然公司主营已经基本停顿，但“壳”资源价值颇高：流通股本只有 4472.4 万股，股权结构比较简单，资产负债率较低，没有太多历史遗留问题。公司也正在积极进行重组。董事会在关于 2001 年度业务发展计划中提出：（1）剥离公司原有的不良资产，置换集团公司的优质资产，彻底优化公司资产结构和资产质量。（2）为完善

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法人治理结构和科学决策体系，在条件成熟时，减少国家股的持股比例，引入战略投资者。（3）力争增发新股，募集企业发展资金，引入高科技项目，推进企业主营业务向高科技转型。

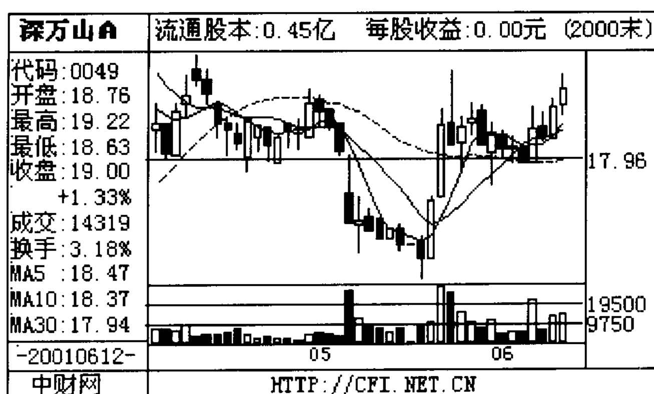
深圳主管城建的副市长去深万山实地考察调研，会上讨论了深万山未来的发展方向，大家提出的各种想法和建议都有，其中最热门的莫过于和高校联姻，转型成高科技公司,由此引发了二级市场的种种猜测。这给市场留下很大的想象空间。

从股东结构看，博时基金麾下的裕泽、裕元这两家裕字头基金分为第二、第五大股东，合计持有 200 多万股。

从流通筹码分布情况看，已高度集中，股东数量只有 6503 户，户均持股高达 6877 股。

从二级市场看，有长庄运作其中。2000 年涨幅为 107%，2001 年初到 5 月底涨幅为 5%。股价尚未大涨。2001 年 3 月 1 日~3 月 21 日连拉 15 根阳线，4 月初创出历史新高。此后缩量调整。上升形态保持完好。

但该股最终能否成牛，有不少不确定因素，命运系于重组，如果市场所期望的重组未能如愿的话，则一切乐观预测都是水中之月。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

截止日	2000-12-31	2000-06-30
股东总户数	6503	8650
平均每户持有流通股数	约 6877	约 5170
相对前期股东户数变动	减少 2147	减少 6489
相对前期变动幅度	减少 24.82%	减少 42.86%

公司前十名股东持股情况（2000 年 12 月 31 日）

股 东 名 称	持股数（万股）	所占比例（%）
1. 深圳市城市建设开发（集团）公司	9102.5	66.52
2. 裕泽证券投资基金	119	0.87
3. 深圳市丰汇城建发展股份有限公司	108	0.79
4. 上海北融资产管理有限公司	106	0.78
5. 裕华证券投资基金	98.8	0.72
6. 李田发	39	0.29
7. 潘华凯	32	0.24
8. 何小爱	30.7	0.22
9. 陈 平	29	0.21
10. 陈满松	26.7	0.20

21. 深大通（0038）——而今迈步从头越

目标位 35 元。该股总股本 9048 万股，流通盘 1914 万，2000 年每股收益 0.027 元，主营陶瓷类、电解类电容器、电器元器件等产品。

公司基本面情况一般，原为 ST 股，去年中期凭借一笔 375 万元的投资收益扭亏并摘帽。但若扣除非经常性损益，公司利润仍为负数，说明公司扭亏基础并不扎实。主营业务萎缩，财务状况不佳。支撑其股价的是重组题材。今年初，市场传言，某化工研究院将入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主深大通。虽然该消息未得到证实，但从盘面看，机构吸筹与控盘的迹象非常明显。考虑到小盘股很多是长庄所为，因此，随着其基本面的逐渐造好（ST帽子已摘除），股价上也应反映出这种变化。

作为深圳本地小盘股，与中冠、纺织相比，其有利之处在于不带B股，且股本结构简单，9048万总股本中，国家股仅713万股，法人股占了6421万股，比例最大，而流通盘仅1914万股。

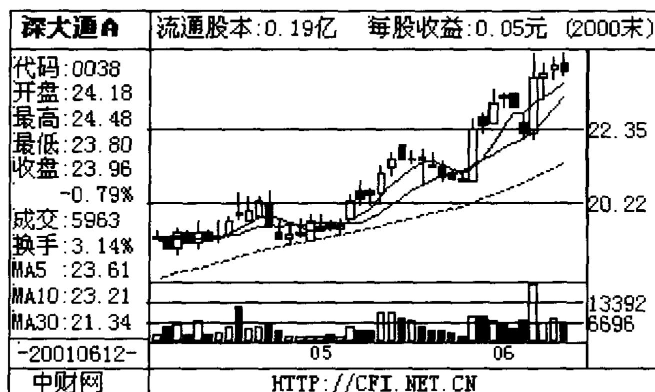
从筹码分布情况看，流通筹码集中趋势明显，2000年报显示其股东人数为8426人，而2000年中期其股东人数为10441户，1999年底其股东人数为16014户，由此也说明其股东人数呈现明显减少趋势，机构加仓迹象明显。

从股东结构看，大股东变动频繁，新机构主力积极入驻，不断增仓。其2000年年报显示，其第3、4、6~10位股东均为证券公司，其中第3、4名持有的为法人股，而第6~10均为福建兴业证券及其分公司，持有量达152.80万流通股，占其流通盘的8%左右。而这些股东都是在2000年下半年通过股权转让或通过二级购买而来的，其2000年中报均没有这些股东的面孔。在2000年10月底至11月初，原本公司第二大股东广东华侨信托投资公司持有的股权先后被法院裁定过户给华夏证券和国泰君安证券各900万股和1000万股。12月第二大股东运通电子（深圳）实业有限公司将其持有的占13.93%的法人股转让给北京华恒创业投资有限公司，该公司注册资本2000万元，经营范围为投资管理；企业管理咨询；投资咨询；企业形象策划。

从二级市场走势看，该股由2000年12月5日的20.70元下跌至今年2月9日的15.52元的过程中，成交量达到2017万，换手105%，吸筹迹象明显。然后该股一路扬升至目前的20元以上，其间成交量累计达1887万，换手近99%，说明浮筹也已消化完毕。因此，该股在四个月期间换手达200%左右，机构成本相对较高，不排除是新的机构所为，但其目前股价已站稳于20元以上，说明机构控盘的迹象已较明显，且离机构成本较近，再次出现杀伤力较大的洗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘的可能性较小。2001 年 3 月以来，沿标准的上升通道运行，创出历史新高。从 2001 年初到 5 月 31 日涨幅近 20%。



截止日	2000-12-31	2000-06-30
股东总户数	8426	10441
平均每户持有流通股数	约 2271	约 1833
相对前期股东户数变动	减少 2015	减少 5573
相对前期变动幅度	减少 19.30%	减少 34.80%

公司前十名股东持股情况（截至 2001-05-15）：

股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）
1. 益通投资有限公司	3210	35.48
2. 北京华恒创业投资有限公司	1260	13.93
3. 国泰君安证券公司	1000	11.05
4. 中智富投有限公司	900	9.95
5. 深圳市投资管理公司	713	7.88
6. 福建兴业证券公司	42	0.46
7. 福建兴业证券公司	38	0.42
8. 福建兴业证券公司	27	0.30
9. 广东华侨信托有限公司	26	0.29

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10. 福建兴业证券公司	25	0.28

22. 大西洋（600558）——一枝红杏出墙来

目标位30元。小盘次新股。由于所处行业一般定价偏低。但“大西洋”的名字颇具想象空间，并具有西部大开发的题材与新材料概念。盘子小，总股本12000万股，流通股本4500万股。2000年每股收益0.19元，每股净资产3.81元，每股资本公积金2.62元，净资产收益率17.42%。

四川大西洋焊接材料股份有限公司是由四川大西洋集团有限责任公司、四川自贡江东发展股份有限公司、四川国技等5家公司于1999年9月20日发起设立的股份有限公司。公司主要从事焊接材料的开发、生产和销售，其产品包括焊条、焊丝、焊剂三大类八个系列，200余个品种，800多个规格，产品品种规格齐全，配套能力强，是目前国内最大的焊接材料科研、生产、出口基地之一。公司产品销售以西南市场为依托，辐射全国各地并成功打入国际市场，其产品国内市场占有率在20%以上，居全国同行业前列，综合经济效益居同行业第一，已被确定为520户国家重点企业之一。公司非常重视对新产品、新项目的研究，致力于开发科技含量高的焊接材料产品，已经拥有省级技术中心，焊接材料研究所、检测所和设备研究所，特别是其正在研究与开发的高纤维素低氢型立向下输气管道专用焊条是西气东输工程建设的重要材料，市场潜力巨大。

公司此次将募集资金32390万元，预计投入5个项目，包括：1. 投资18000万元进行10000吨药芯焊丝生产线技术改造项目，该项目是国家中西部优势工程和老工业基地改造振兴工程项目。药芯焊丝是当今最具发展前途的焊接材料。由于国内对药芯焊丝的需求量大幅度增长，我国焊接材料行业“九五”发展规划已将其列为重点发展对象；2. 投资3780万元进行10000特种焊条技术改造项目，到2010年我国特种焊条的市场需求量将由现在的10万吨增加到16万吨，产品市场前景广阔。目前公司的产品已经被用于多项国家重

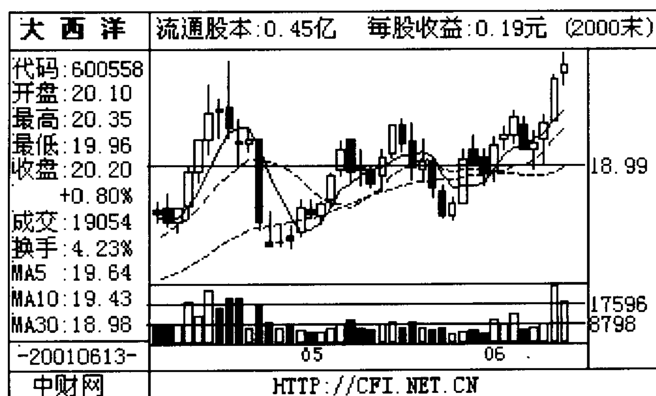
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点建设工程；3. 投资5600万元对自贡大西洋焊丝制品有限公司进行增资扩股，此次投入的资金将全部用于实芯焊丝扩能及系列产品开发技术改造。焊丝是一种自动化、高效率的焊接材料，目前国内焊丝年需求量为15万吨，而生产能力不到4万吨，市场潜力巨大；4. 投资2840万元进行技术中心技术改造，新增各类焊接实验研究设备及计算机网络系统，使技术中心成为我国焊接材料企业中开发能力较强、研究设备较先进、检测手段较完善的科研开发单位。由于国家正在实施西部开发战略，公司决定抓住这一大好时机扩大2001年产量，因此补充流动资金3850万元。

公司是目前同行业的龙头企业，此次上市后将立足焊接材料的主业，大力发展科技含量高、附加值高的焊接材料，调整产品结构、适应国内外市场需求的变化。公司还将利用在资本市场的优势，积极寻求在其他高新技术产业的发展，使公司成为跨行业、跨地区，集科、工、贸、资于一体的多元化、多功能的高技术企业。

2001年5月28日《中国证券报》报道，该公司目前与成都技术产权交易所签订委托选择和培育科技项目的合作协议，交易所将在新材料、新技术等领域，为其选择和培育项目，并将提供融资、评估、转让等一揽子服务。该信息颇值得留意。

从二级市场走势看，2001年2月27日上市当日低开高走，换手



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率接近70%，此后一路上行，形成大涨小回、上涨放量、下跌缩量、底部逐级抬高的典型强势特征。

股东情况（截止日期：2001-02-27）

股东名称	持股数（万股）	所占比例（%）
1. 四川大西洋集团公司	7118	59.32
2. 四川自贡汇东发展股份公司	109	0.90
3. 云南省机电设备总公司	68	0.56
4. 四川西南航空万康实业公司	68	0.56
5. 四川省国际信托投资公司	68	0.56
6. 四川省川威钢铁集团公司	68	0.56
7. 汉盛基金	26	0.22
8. 汉兴基金	20	0.16
9. 景博基金	11	0.09
10. 同益基金	8	0.06

23. 海南椰岛（600238）——潮平两岸阔，风正一帆悬

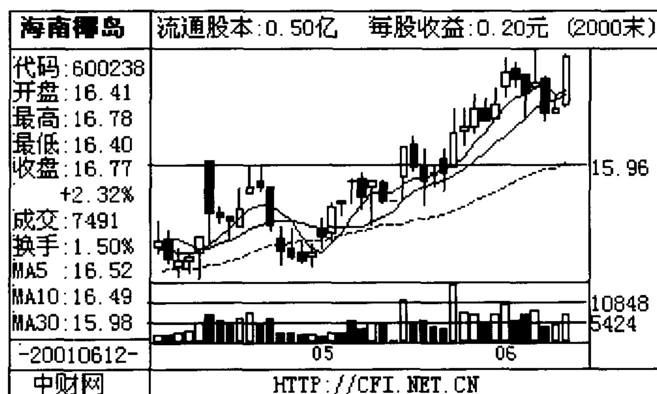
目标位25元。小盘次新股。上市后尽管颇被人看好，但一直未有良好表现。全无当年“琼凶极鄂”的劲头。2000年全年涨幅仅为43%。可谓不如人意。但蓄之既久，其发必速，压抑愈重，反抗愈烈，已积蓄了足够的上升能量。该股含金量不低，2000年每股收益0.20元，每股净资产2.25元，每股资本公积金0.92元，每股未分配利润0.22元。股价偏低，与其他被炒得热火朝天的小盘次新股相比，明显低估。从流通筹码分布情况看，股东数量从1999年底的4.8万户减少为2.9万户，人均持股数也由1031股增至1703股，流通筹码有集中迹象，看出有主力在暗中吸纳。从股东结构看，第三大股东上海新理益投资管理公司颇为引人注目。新理益投资管理公司是一家从事投资管理、经济信息咨询服务、投资信息咨询的企业，成立于2000年1月25日，注册资本3.3亿元。新理益投资管理公司在资本市场纵横驰骋，声名赫赫。通过收购上市公司法人股介入多家公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司，是安琪酵母的第二大股东，北大科技的第三大股东，河北华玉、琼能源的第四大股东，百科药业的准第二大股东，威达医械的第五大股东。

从二级市场走势看，2001 年初随大势下调至 14 元，获得有力支撑，此后即步入上升通道，5 月中下旬开始明显放量上扬，创出上市以来的新高。从用不大的量即轻松上涨的走势看，筹码锁定情况良好，看好其后市者甚众。估计在中报前后应有良好表现。

在市场热炒小盘次新股的大背景下，该股总有一飞冲天、在沉默中爆发的一天。



截止日	2000-12-31	1999-12-31
股东总户数	29355	48455
平均每户持有流通股数	约 1703	约 1031
相对前期股东户数变动	减少 19100	
相对前期变动幅度	减少 39.42%	

主要股东持股情况 (截止日期：2000-12-31)

序号	股东名称	持股数（万股）	所占比例
1.	海口市国有资产经营有限公司	4639	27.95
2.	贵阳神采广告有限公司	760	4.58

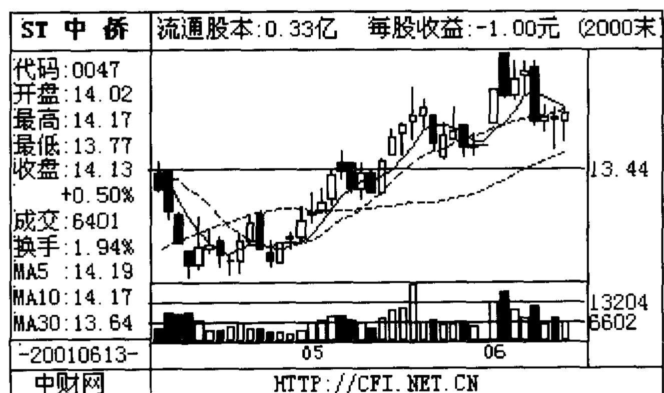
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.	上海新理益投资管理公司	694	4.18
4.	海口金利隆实业公司	587.9	3.54
5.	海南金椰城工艺陶瓷公司	300	1.81
6.	海南华侨投资股份有限公司	250	1.51
7.	海口市社会保障局	180	1.08
8.	深圳市慧能有限公司	150	0.90
9.	新海达公司	140	0.84
10.	海口市劳动就业管理局	100	0.60

24. ST 中侨（0047）——王侯将相，宁有种乎

小盘中低价地产股。总股本 12040 万股，流通股本 3292 万股。2000 年报，每股收益-1.00 元，每股净资产 0.07 元（调整后-1.33），每股资本公积金 0.92 元，每股未分配利润-2.18 元，净资产收益率-1433.33%。

从年报披露的情况看，筹码重新集中、股东数量骤减。似有主力运作其中。但该股已连亏两年，如今年不能扭亏，则面临 PT 乃至退市的风险。对该类高风险股票，由于信息严重不对称，一般投资者不应冒冒失失地去碰。所谓“君子不立危墙之下”。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

截止日	2000-12-31	1999-12-31
股东总户数	13709	25660
平均每户持有流通股数	约 2401	约 1233
相对前期股东户数变动	减少 11951	增加 3624
相对前期变动幅度	减少 46.57%	增加 16.45%

股东情况（截至 2000-12-31）

股东名称	持股数（万股）	所占比例（%）
1. 深圳市中侨实业有限公司	8748	72.65
2. 李玉凤	51.7	0.429
3. 北京巨鹏投资公司	18	0.149
4. 付万言	16	0.135
5. 北京德凯利冷淡设备销售公司	15	0.125
6. 王成娟	11	0.09
7. 余启明	11	0.09
8. 明月娥	10.9	0.09
9. 林丽萍	10.7	0.08
10. 田锁庄	9	0.07

25. 深天马 (0050) ——天马行空会有时

目标位 30 元。含金量颇高、行业属性颇佳、被众多基金看好的深圳本地小盘高科技股票，中航技系列。1995 年 3 月上市，主要从事液晶显示器的生产和销售。总股本 13277 万股，流通股本 3639 万股（增发后），仍属小巧一派。业绩尚可，2000 年每股收益 0.24 元，每股净资产在增发后猛增至 5.26 元，每股资本公积金 3.74 元，每股未分配利润 0.20 元，净资产收益率 9.40%。2000 年取得了较好的经营业绩。主营业务收入、主营业务利润、净利润、净资产和总资产同比增长 18.46%、33.61%、47.77%、2.87%、16.34%。

行业成长性佳。深天马主要从事液晶显示器的生产和销售。其

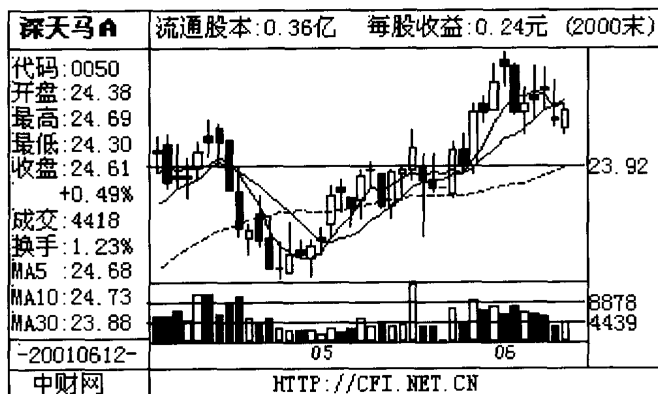
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术水平、生产规模和市场占有率在国内处于领先地位。据美国斯坦福研究所预测，液晶显示器市场在今后5年将以年24.5%的速度增长，到2003年液晶显示器将占世界平板显示器市场的88%，而“蓝色巨人”——IBM也认为彩色液晶显示器刚进入成长阶段，成长期将长达30年。由此可见，液晶显示器市场确实具有潜力巨大。

深天马技术水平较高，使得它有可能跟随液晶显示器市场一起迅速成长。1996年深天马被国家科委评为全国76家重点高新技术企业之一。1997年深天马STN、LCD及高路数TN制造工艺上取得了重大进展，去年又有两项科技成果通过深圳市科技局鉴定，其中PDA用液晶显示器填补了国内空白，可替代国外同类产品。目前，该公司与理光、富士、春兰、美的等国内外知名厂商结成长期合作关系。

据11月份的《深圳特区报》报道：深天马已于近期成功开发出手机模块，这也是我国首次自主研制出生产手机用液晶模块。首批产品已出口到“电子王国”日本，国内已有多家手机厂商有意订购这种产品。　公司近期拟增发2000万股新股来提升主业，相信公司近两年将有较大的发展。

尽管名门出身，具备高科技的血统，但相对价格偏低。不论是上市不久的小盘科技股如中科三环、华工科技，还是1997年上市的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天大天财相比，深天马比价明显偏低，2000 年涨幅不到 60%左右。

从股东结构和筹码分布情况看，大股东多为金融机构，机构与基金重仓品种。增发后股东数量不增反减，说明众多机构看好其发展前景。

从二级市场走势看，2000 年涨幅为 60%，2001 年初到 5 月底涨幅为-4%（不考虑增发除权因素）。量能不济，走势较弱。

截止日	2000-12-31	1999-12-31
股东总户数	15752	20031
平均每户持有流通股数	约 1075	约 845
相对前期股东户数变动	减少 4249	增加 8374
相对前期变动幅度	减少 21.36%	增加 71.84%

股东情况（截至 2001-01-11）

股东名称	持股数（万股）	所占比例（%）
1. 深圳中航实业股份有限公司	7946	59.85
2. 深圳市投资管理公司	1690.9	12.74
3. 华夏证券深圳公司	213.6	1.61
4. 同益基金	118.6	0.89
5. 李国庆	78.9	0.59
6. 裕阳基金	78.9	0.59
7. 同盛基金	75	0.57
8. 周安邦	41	0.31
9. 孙美娟	39.5	0.30
10. 北京华泰兴业投资顾问公司	39.5	0.30

26. 亿阳信通（600289）——风物长宜放眼量

目标价格 80 元以上。看好的理由是：

（1）小盘绩优有高速扩张潜力。含金量很高。总股本为 10589 万股，流通股本为 4000 万股。2000 年每股收益 0.585 元，每股净资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产 8.04 元，每股资本公积金 6.39 元。

（2）高成长，从前几年公司经营看，亿阳信通从 1997 年以来，每年净利润都保持着近 100%的增长。2000 年上半年主营业务利润增长 48%，净利润增长 100%以上。特别是募集资金投入使用产生效益后，利润有望快速增长。据其招股说明书所称，此次募集 7.2 亿资金，将投入到国内电信业急需的 7 大项目上。这些项目科技含量高，发展前景广、经济效益好、投资收回率高、回收期短，其中大部分项目将在一年内见效。新增技改项目投产后可实现收入年均 11.4 亿左右，实现净利润 1.96 亿，2001 年以 1／3 项目投产计全年可实现收入 10 亿，利润 14700 万元，2002 年项目可以全部投产，预计可实现收入 16 亿，利润 23000 万元左右。预计 2001 年每股收益 1.35 元； 2002 年每股收益 2.17 元。到 2003 年。公司将实现销售收入达 15 亿元,利税达 5 亿元，较 1999 年利润将增长近 10 倍。如果其财务报告属实的话，那么应属当之无愧的罕见的高成长股。

（3）新股优势，一来市场追捧，二来新股的活力和成长性要明显高于老股。

（4）行业优势。亿阳信通从事电信、交通等领域中的软件系统开发，属国家科技部认定的重点高科及企业。

（5）从股东构成看，流通股中的大股东全部是基金，其中主要是博时基金管理的两家裕字头基金和大成基金管理的两家景字头基金。持仓量颇高，持股成本应在 58 元以上。目前市价只有 40 多元，基金已被深套。“天塌下来有高个子顶着”，何妨抄一把基金的底，然后与之共舞？该股的突出问题是主业不强，缺乏核心竞争力，其过分美好的盈利预期给人以“金玉其外”的感觉，令人未敢深信。但在近一两年内，不管是虚肿还是真胖，总要在利润和分配上做得很好看，否则怎能对得起投资者的期望？众基金怎能答应？

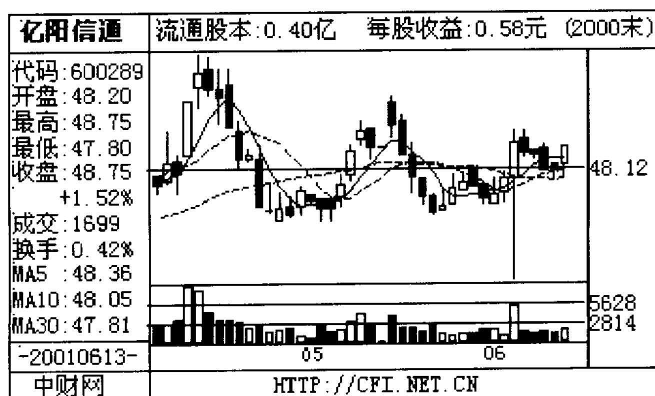
要实现 80 元的目标，需要两个条件：一是业绩大幅增长，每股收益在 1.2 元以上。二是大比例送转股，至少 10 送 5，从公司的含金量看完全具备连续大比例转增的能力，关键在于董事会时机的选

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

择，这是调控股价和投资收益的重要手段。

二级市场，上市后高开低走，上市首日即以65元的高价开盘，尽管开盘价远高于市场预期，但盘中机构抢筹的迹象却相当明显。该股首日共成交2366万股，换手率为59.15%，其中绝大部分换手集中在早上，上午即成交2102万股，均价为65.10元。考虑到该股股价偏高，散户的介入程度受到限制，加之开盘即大手笔吸纳的气魄亦绝非散户所为，因此上市首日的筹码应有相当部分被机构锁定。正常情况下，机构吸纳的比例应在当日换手的60~70%左右，若以吸纳1200~1500万股计算，所需资金应在7.8亿~10亿之间，表明敢于在65元附近吸筹建仓的机构实力绝非一般，而其目的当然也意在长远，看中的应该是该股的长期成长潜力。

该股由于绝对价位较高，加之高科技板块整体走势疲弱，主力机构建仓之后并未急于拉抬，反而放任自流，任其股价顺势下滑，呈一路盘跌走势，但成交量却急剧萎缩，而且明显具有涨时放量、下跌缩量的特点，表明市场惜售心态相当强烈，亦不乏逢低吸纳的资金在暗中关注。在48元左右形成强支撑。由于年报分配只派现未送股，未能走出类似中科三环、宁波韵升、烟台万华这样的大比例送股的次新股的抢权填权走势，但这也为其中报、年报埋下伏笔。如果真象其描绘的那样近一两年业绩大幅增长，该股会不会象当年



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的清华同方或东大阿派一样，出现“除权——填权——除权——填权”行情呢？让我们睁大眼睛，瞅仔细了。

股东情况（截至 2000-12-31）

股东名称	持股数（万股）	所占比例（%）
1. 亿阳集团有限公司	5144	48.58
2. 哈尔滨市光大电脑有限公司	722	6.82
3. 哈尔滨现代设备安装公司	375	3.55
4. 北京市北邮通信技术公司	202	1.91
5. 裕隆基金	171	1.61
6. 景宏基金	168	1.60
7. 北京北邮新大科技开发公司	144	1.36
8. 普惠基金	137	1.30
9. 裕元基金	131	1.24
10. 景博基金	125	1.19

27. 羚锐股份（600285）——人间四月芳菲尽，山寺桃华始盛开

目标位 35 元。看好的理由是：

（1）盘子小，股本扩张能力强。总股本 10036 万股，流通股 4000 万股。2000 年每股收益 0.257 元，每股净资产达 4.07 元，每股资本公积高达 2.49 元，具有高扩张能力。

（2）成长性较好。据其招股说明书称，公司募资 3.2 亿元投入 6 个项目，其中 5 个项目投产达能后产生利润总额为 1.55 亿元／年。且多数项目投资期仅一年。按此测算，其每股收益将大幅增长。

（3）公司竞争能力强。公司主导产品骨质增生一贴灵具有独家专有技术，市场占有率达 35%。公司积极开发的后续产品通络祛痛膏也获得成功。产品销售势头极好。2000 年底，年产 5000 万贴通络祛痛膏项目顺利通过省级验收，投产后可年增销售收入 1.2 亿元，几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

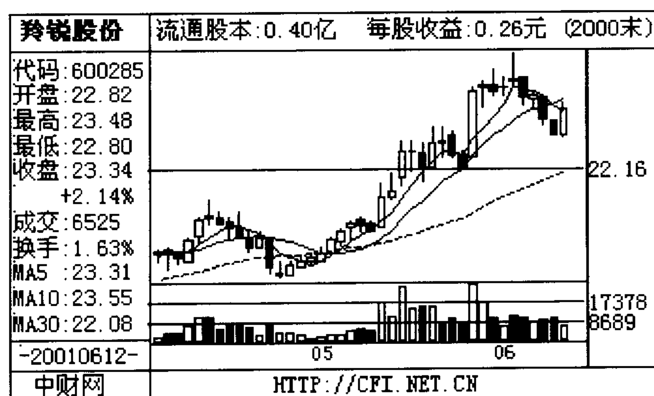
乎和2000年主营业务收入1.3亿元相近。从目前销售情况看，极为理想，工厂加班加点生产，并没有库存。实际可能超过预期。

（4）复星实业通过收购河南信阳信生制药有限公司80.3%股权，间接成为羚锐股份的第二大股东,作为一家上市较早的公司，复星实业擅长资本运作、市场形象颇佳，而羚锐股份的中药产品与复星实业在产品上有互补性，这对两家公司的资产整合、优势互补提供了很好的机会。

（5）公司上市后不久，就成功地收购将上市的武汉健民22%的股权，显示了公司资本运作能力。

（6）公司的股权结构较为分散，前三大股东持股比例分别为18.95%、15.04%和12.45%，为后期资本运作带来了较大的想象空间。

（7）从二级市场走势看，上市之初定位偏低，这为主力资金收集廉价筹码创造了条件。此后呈震荡走高之势，主力资金活跃迹象明显。5月中下旬开始放量攀升，创出上市以来的新高。可能与中报业绩及分配方案有关。



股东情况（截止日期：2000-12-31）

股东名称	持股数（万股）	所占比例（%）
1. 信阳羚羊山制药厂	1901	18.95
2. 河南信阳信生制药有限公司	1509	15.04

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 香港锐星企业公司	1249	12.45
4. 信阳市建设投资总公司	663	6.61
5. 新县鑫源贸易有限公司	603	6.01
6. 张军兵	108	1.08
7. 东方证券	45	0.45
8. 福建兴业	26	0.27
9. 陈新舟	17	0.17
10. 江运英	17	0.17

28. 轻工机械（600605）——伏久者飞必高

总股本 2.1 亿股，流通股本 2400 万股。2000 年每股收益 0.04 元，每股净资产 1.53 元，每股资本公积金 0.17 元，净资产收益率 2.63%。国有股比例高达 88.58%，流通股比例仅为 11.4%，与《公司法》规定的社会公众股不低于 25%相距甚远，是股本结构最不规范的股票。特殊的股本结构使该股对指数的影响有明显的杠杆作用，往往被主力用做调控大盘的工具。2000 年涨幅为 40%。国有股减持概念，如果价格和比例合理的话，减持对该股将是重大利好。一旦国有股比例由现有的 88.58%减持至 51%，减持股份将高达 7700 万股，老股东可以超过 1:3 的比例配售，假如配售价定为每股净资产的 1.5 倍，则为 2.30 元／股，以市价 21 元计，除权价为 7 元／股，除权空间极大，而配售后流通股本也仅为 1.1 亿股，总股本仍维持在 2.1 亿股不变。市盈率将大幅降低，投资价值将大大增加。因此，该股能否走牛，在很大程度上取决于减持题材能否兑现和减持方案。

该股的优势还在于：流通股本小，股权结构简单，无外资股，重组可能性较大，属上海本地小盘股中为数不多的未被充分炒作的股票。从筹码分布情况看，2000 年底户均持股 2320 股，比较集中。从股东结构看，兴业证券为第二大股东，泰和基金为第八大股东。筹码分布情况如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



截止日	2000-12-31	1999-12-31
股东总户数	10341	7794
平均每户持有流通股数	约 2320	约 3079
相对前期股东户数变动	增加 2547	增加 1656
相对前期变动幅度	增加 32.68%	增加 26.98%

股东情况(截至 2000-12-31)

股东名称	持股数(万股)	所占比例(%)
1. 上海电气集团总公司	18619	88.58
2. 福建兴业	34.7	0.17
3. 鹏宇东方	33	0.16
4. 陈玉瑟	33	0.16
5. 京比林徽	29.8	0.15
6. 金色话筒	23.6	0.11
7. 京捷安奇	19.5	0.09
8. 泰和基金	17.5	0.08
9. 林玉华	17	0.08
10. 宁波工信	17	0.08

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该公司基本面情况一般。由于行业的不景气,一直在惨淡经营，虽未亏损但一直处于微利状态,2000年报报告期利润实现数较利润预测数-10%以上，公司在年报中称主要原因“(1）由于公司产业结构产品结构及人力资源结构的调整，改革成本高；（2）公司上市早，募集资金少，历史包袱重；（3）新产品尚未形成规模，缺少新的经济增长点。”为使公司彻底走出困境,公司提出新年度发展计划是“加大对外合资合作的力度，积极寻找新的经济增长点”“推进公司产业和产品结构的调整与优化”等。2001年5月20日发布股权转让公告，大股东上海电气集团以每股1.53元的价格分别向上海工业投资集团公司、上海中广尔迪投资公司、上海国有资产经营公司协议转让其所持的国家股6284万股、6217万股、1072万股。转让后，上海工业投资集团公司持股29.9%，为第一大股东，电气集团退居第三。

从二级市场上,轻工机械作为沪市本地小盘股屡有较大规模的炒作。自1998年炒作资产重组板块以来，该股走出了一个明显的上升通道 。在去年行情中该股表现波澜不兴，始终在15~19元箱体中来回震荡。此次沪市小盘股的整体联动，激活了沉睡一年有余的轻工机械，国有股减持即将实施的消息更令该股暴涨。目前已站在高山之巅，股价创历史新高。

29. 浙江东日 (600113) ——日出江花红胜火

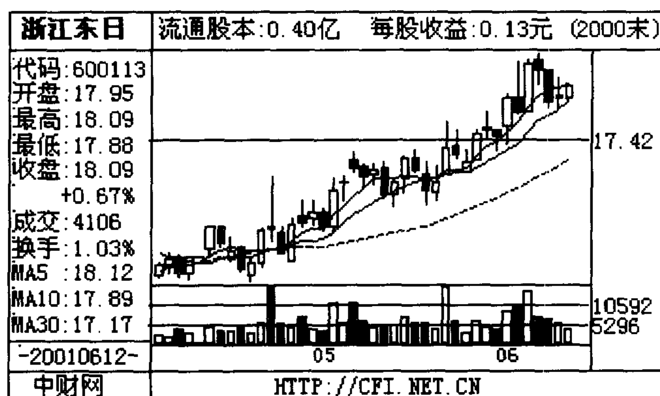
目标位25元。看好的理由是：（1）作为近代我国金融资本家孕育地的浙江常出牛股。尤其小盘股。 该股总股本1.18亿股，社会公众股4000万股，为典型的小盘次新股。股本扩张能力强。2000年每股收益0.13元，每股净资产3.02元，每股资本公积金1.83元，公积金丰厚。该股上市后一直未进行过股本扩张。完全有可能也有能力在2001年中报或年报推出股本扩张方案。

（2）从股东结构看，注重内在投资价值和基本面的泰和基金为其第二大股东，长盛基金管理的同盛基金为第三大股东。说明该股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

质地不差。

（3）从筹码分布情况看，2000年底户均持有1719股，由于今年有比较明显的放量，估计筹码进一步集中。



截止日	2000-12-31	1999-12-31
股东总户数	23265	23218
平均每户持有流通股数	约1719	约1722
相对前期股东户数变动	增加47	减少2477
相对前期变动幅度	增加0.20%	减少9.64%

股东情况(截至2000-12-31)

股东名称	持股数(万股)	所占比例(%)
1. 浙江东方集团公司	7800	66.10
2. 泰和基金	99.9	0.85
3. 同盛基金	22	0.19
4. 王小英	19.5	0.17
5. 沪财金山	18	0.15
6. 常吉事来	17.8	0.15
7. 张运忠	17	0.15
8. 周凯强	15.6	0.13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9. 黄树珍	15.5	0.13
10. 康海林	14	0.12

（4）基本面发生变化。浙江东日是我国最大的离心浇铸玻钢大口径管道生产基地，生产技术处于国内领先水平。该公司手中有大笔现金。上市以来，从未进行股本扩张，显示其经营风格相当保守。面对不利形势，新年度公司一改以往经营风格，一方面抓主营业务，提高市场占有率。另一方面，加大资本运作力度，培育新的利润增长点。今年 3 月，兼并了温州市人民制药厂，正式进军生物药业领域。

（5）从图形上看，该股上市几年来基本没有大的表现，由于经营风格保守，缺乏想象空间，股价一直不温不火。大都以整理为主，是没有经过庄家充分炒作的小盘股。随着经营思路的改变，加之流通盘小，正受到主力青睐。今年 3 月下旬，该股开始震荡上扬，股价从 11 元多启动，6 月初放量突破前期高位，创出上市以来的新高，强势特征明显。

30. 成量股份（600673）——淡妆浓抹总相宜

目标位 22 元以上。1993 年 9 月上市。属历史遗留问题股。作为一只老牌绩差重组股，多年来一直在亏损的边缘徘徊。除 1996 年前有过送配外，1997 年至今再未进行过股本扩张，融资功能丧失殆尽。2000 年报，每股收益 0.01 元，每股净资产 1.16 元，每股资本公积金 0.97 元，每股未分配利润-0.96 元。

看好该股的理由是：

（1）盘子小。公司总股本 1.1079 亿股，流通盘 4554 万股，在沪深两市中属小盘个股，按其每股净资产 1.2 元来定价，公司的资产重组成本不到 2 亿元。

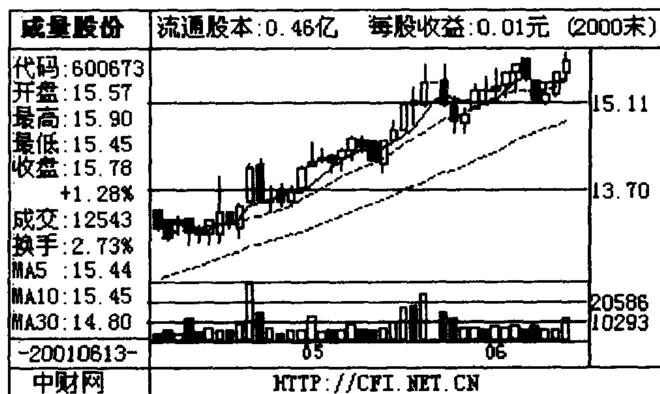
（2）公司经营业绩低下，主营业务难以形成规模，且成长性不强，客观上具有进行资产重组的强烈要求。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从今年以来公司基本面的情况来看，公司对外多次宣称要继续推进资产重组方案，加大实施资产重组以完成产业结构的调整。但从公开信息的披露来看，公司目前的重组尚无实质性的进展。而在去年 8 月，公司与深圳中达集团公司签署的重组意向书因多种原因直到今年中期仍然无法实施，公司也终止了该意向协议。公司一方面具有非常强烈的资产重组意向，但另一方面出于公司长期战略发展的考虑，公司在选择重组对象时仍然显得较为谨慎。这样在一定程度上影响了公司进行资产重组的进度。

但从另一方面来看，公司仍然具有比较明显的重组优势，由于其股本规模较小，加之地处西部大开发的核心地区——成都市，因此在今后的资产重组过程中仍然将会获得比较多的机会。

（3）从股东结构看，金鑫基金为第二大股东。从筹码分布情况看，比较集中。



截止日	2000-12-31	2000-06-30
股东总户数	19152	18785
平均每户持有流通股数	约 2377	约 2424
相对前期股东户数变动	增加 367	减少 1257
相对前期变动幅度	增加 1.95%	减少 6.27%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）从该股二级市场走势来看，作为绩差重组股的代表，在2000年7月初公司股价曾有过非常明显的启动，主力资金拉高建仓的迹象表现得非常明显。而在此后的股价走势则以横盘为主，成交量出现了持续的收缩，则表明主力资金仍在其中。2000年底到2001年2月底，无量下跌至10，18元后走出V型反转，强势特征极其明显，目前在历史高点附近蓄势上攻。

股东情况(截止日期:2000-12-31)

股东名称	持股数(万股)	占总股本%
1. 成都成量集团公司	4710.4394	42.52
2. 成都市工商行信托投资公司	181.5	1.67
3. 金鑫基金	130.8	1.18
4. 重庆特殊钢公司	102.85	0.93
5. 中国四川国际经济技术合作股份有限公司	96.8	0.87
6. 上海机电设备总公司	96.8	0.87
7. 重庆机电设备总公司	96.8	0.87
8. 深圳广顺公司	48.4	0.44
9. 长城实业公司	44.77	0.40
10. 四川第一纺织	36.3	0.33

31. ST 甬华通(600768)——莫畏浮云遮望眼

目标位30元。2000年每股亏损0.31元，每股净资产0.88元。

看好的理由是：（1）盘小价廉。截至2000年底，总股本9288万股，流通股本2678万股。

（2）股权变动题材。1996年上市之后,由于股权结构一直较为分散，第一大股东持股比例低，因而股权之争不断。1998年4月，中物投资和雄龙科技通过股权受让，分别成为公司第二和第三大股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

东。1999 年，中软软件产业有限公司欲通过收购中物投资部分股权和雄龙科技全部股权而入驻公司，因要约收购未豁免而“流产”。但中软软件未必甘心铩羽而归，有可能风云再起。其特殊的股权结构为新的股权变动埋下伏笔。

（3）开展电信证券交易网题材。日前董事会就个别媒体传播公司开通“中国电信证券交易网”的消息发布所谓澄清公告，称“公司与中软软件产业有限公司在 1999 年 10 月共同组建信联讯网络投资有限公司，拟研制和开发证券交易网，但至 2000 年 12 月底，信联讯网络投资有限公司一直处于筹集状态，且财务管理混乱、经营状况恶化，与关联企业的资金往来巨大。公司将对其进行清理”。俟清理整顿筹建完毕，该题材就由虚变实，从而赋予公司较大想象空间。

（4）甬股岂有弱旅？该股 2000 年春节后股价曾涨至 31.55 元。其股性一向活跃，绝非甘于寂寞之辈。

（5）资产重组题材。董事会提出新年度的业务发展计划是存量资产上，根据公司目前的资产、负债、业务现状，重点研究下一步调整公司产业结构，寻找新的利润增长点。

（6）从二级市场看，2000 年 2 月 16 日借网络概念一飞冲天创出 31.55 元的天价后即一路下跌，2000 年底收报 17.28 元，全年仅



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上涨15%。2001年2月7日发布预亏公告（这大概就是其2000年走熊的原因）后，快速下跌至12.80元。2月底随整个ST板块强劲反弹，但在前期高点18元附近遇阻回落。

末来走势取决于经营状况是否扭亏为盈，特别是中软软件是否卷土重来。估计中期扭亏的可能性不大，中报风险使其中短期走势趋淡。但其小盘、价廉优势及股权变动题材、资产重组题材、活跃的股性使其长期走势看好。

股东持股情况（截止日期：2000-12-31）

股东名称	期末持股数	占总股本的比例	股份性质
1. 宁波市第三运输公司	20,448,000	22%	法人股
2. 宁波轻工控股(集团)有限公司	20,160,000	21.7%	法人股
3. 上海雄龙科技有限公司	13,392,000	14.4%	法人股
4. 宁波交通投资开发公司	10,296,000	11.1%	法人股
5. 宁波保税区银盛投资发展有限公司	1,800,000	1.9%	法人股
6. 陆远珍	173,000	0.19%	流通股
7. 何小军	149,900	0.16%	流通股
8. 何秀芬	131,101	0.14%	流通股
9. 肖海林	130,000	0.14%	流通股
10. 胡智勇	124,000	0.13%	流通股

截止日	2000-12-31	1999-12-31
股东总户数	20136	7119
平均每户持有流通股数	约1330	约3762
相对前期股东户数变动	增加13017	增加2942

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相对前期变动幅度	增加 182.85%	增加 70.43%

32. ST 银山（0675）——卷土重来未可知

目标价位 20 元以上。该股总股本 11435 万股,流通股 3315 万股,1999 年每股亏损 0.41 元，2000 年每股亏损 0.52 元,因连续两年亏损被实行特别处理（即 ST），每股净资产由 2000 年中期的 1.108 元降至 0.68 元，已低于面值。公司主营磷铵、硫酸、过钙等产品的生产与销售,属于农药化肥行业。

看好的理由是：（1）从其股权结构看，国有股比例高达 57.77%，完全具备减持概念。一旦兑现，除权空间很大。如果减持比例较高，还将赋予其标购概念。

（2）重组已接近成功。第一大股东拟将股权分别转让给山西汇科数码科技有限公司、北京超明光电子技术有限公司等三公司，股权转让已获四川省政府批复，尚需报财政部批准。在国有股减持办法出台后，该问题可望迅速解决。2000 年，是公司生产经营最为困难的一年。面对供大于求的国内化肥市场，和由于公司资金严重短缺，原燃材料供应时断时续，装置开工严重不足，部份产品的能耗、物耗未能得到有效控制，影响产品产量减少，生产成本增加，加之公司主要产品的市场销价在上年基础上继续下跌，其产品成本已高于市场售价，致使公司 2000 年再度出现重大亏损。为扭转颓势，公司决心走重组之路。在 2000 年报中关于新年度的业务发展计划中提出：“通过资产重组实现公司的战略调整。以资产重组为契机，调整产品结构，公司运行机制，引入科技含量高、附加值高的产品，进一步调整产品结构，逐步使公司向高科技、高附加值产品和跨行业方向发展，以提高公司的盈利能力”。重组的第一步已经迈出，公司的第一大股东内江市国有资产管理局将其持有的全部股权（占银山化工总股本的 57.77%）分别转让给三家公司，其中山西汇科数码科技有限公司占 29.77%，成为银山化工新任第一大股东，另两家是海南省生产资料集团有限公司持有 19%的股权，居第二大股东；北

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

京超明光电子技术有限公司持有 9%的股权，居第三大股东。三家新股东中山西汇科实力最为雄厚，它是一家民营企业,注册资金 1.2 亿，主营计算机软硬件，电子电器仪表的开发等,新大股东已明确表示力争入主后一年内扭亏为盈。

（3）1999 年报反映股东人数大幅减少，2000 年继续减少，说明筹码在进一步趋于集中。



股东情况分析

截止日	2000-12-31	1999-12-31
股东总户数	14102	15189
平均每户持有流通股数	约 2350	约 2182
相对前期股东户数变动	减少 1087	减少 9090
相对前期变动幅度	减少 7.16%	减少 37.44%

从 2000 年报披露的股东构成看，大股东中颇多金融机构。公司前 10 名股东为：

名次 股 东 名 称	持股数(股)	占总股本比率(%)	股份性质
1. 内江市国有资产管理局	66061762	57.77	国有股
2. 四川郎酒集团有限责任公司	3536000	3.09	法人股
3. 四川省信托投资公司	2210000	1.93	法人股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 内江市沱江信托投资公司	2210000	1.93	法人股
5. 工行四川省信托投资公司内江办事处	2210000	1.93	法人股
6. 深圳市大鹏投资策划有限责任公司	1700000	1.49	法人股
7. 中国人民保险公司内江市分公司	1105000	0.97	法人股
8. 四川省建设信托投资公司内江办事处	1105000	0.97	法人股
9. 中信证券北京地坛证券交易营业部	567496	0.50	社会公众股
10. 成都千百鸿实业有限公司	552500	0.48	法人股

二级市场上,从1999年12月30的7.84元到2000年12月29的上升至14元，涨幅近100%，进入2001年后，年初受预亏及退出机制影响大幅下跌，最低下探10.42元，跌幅近30%。2月底止跌回升，连续上扬，将失地全部收复，5月31日收于15.35元。但从盘面观察，成交量始终未能放出，股价也未能创出2000年10月3日(最高16.95元）的新高。目前呈现高位震荡盘下之势。中报将近，估计仍有可能亏损，基本面不支持其短线走强，主力心有顾忌，也不敢贸然上拉。未来走势很大程度上取决于重组进展情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

策　　划　容耀初
责任编辑　容耀初
责任技编　王　颖
封面设计　李　萌



ISBN 7-80654-535-2 / P · 124
定价：18.00 元